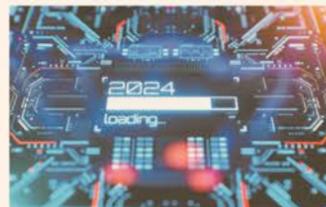


Más de 30 países renovarán autoridades  
La diez tendencias económicas que marcarán  
el 2024, año con récord de elecciones — P. 22 y 23



Vale más el metal  
La muerte de las  
monedas: no compran  
ni un caramelo — P. 16

# El Cronista

BUENOS AIRES . ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

LUNES

8 DE ENERO DE 2024

PRECIO: \$ 700

ENVÍO AL INTERIOR: \$ 200

Nº 34.547 REC.

• URUGUAY: \$ 40 W

• BRASIL: R\$ 8

• PARAGUAY: G\$ 9.500

Merval 105.538 ▲ 5,04% — Dow Jones 37.466 ▲ 0,07% — Dólar BNA Mayorista 818,20 ▲ 0,06% — Euro 1,09 ▼ -0,04% — Real 4,87 ▼ -0,46% — Riesgo país 1998 ▼ -0,99%

CAPUTO SE REÚNE CON ENVIADOS DEL FMI

## Milei cumple su primer mes: shock de inflación y caída de la brecha, pero con las reformas en el carril lento

Confirman recurso para que la Corte analice el DNU. Mañana hay plenario de comisiones en Diputados para tratar la ley omnibus

El presidente Javier Milei acumuló, en sus primer mes, varios indicadores positivos, como la caída de la brecha cambiaria y la baja del riesgo país. Pero con el correr de los días, las reformas empezaron a encontrar obstáculos crecientes, a lo que se sumaron registros negativos de consumo por la fuerte escalada que anotó la inflación en diciembre. La Casa Rosada confía en que la Corte le permita frenar la embestida contra el DNU. Rodolfo Barra, el procurador del Tesoro, ya tiene lista la apelación. En paralelo ministros y legisladores aceleran diálogos para darle un horizonte a la controversial ley omnibus. Avanzar en ese frente (más allá de algunas chicanas públicas que lanzó en las últimas horas el jefe de Estado) le permitirá al ministro Luis Caputo mostrar compromisos más sólidos en las metas que discute con el FMI para revivir el acuerdo y garantizarse los desembolsos atrasados. — P. 4, 5, 6, 10 y 11

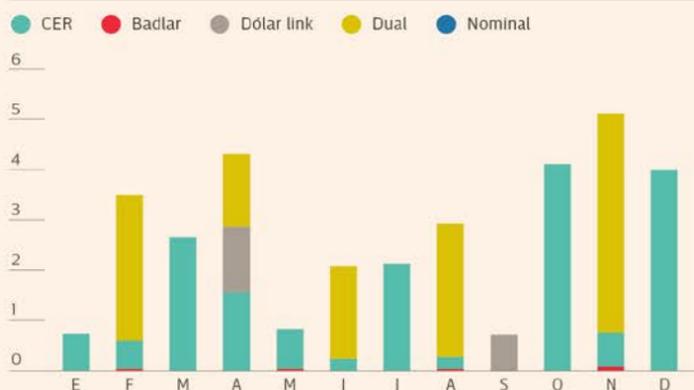


Milei, en la cabina del Hércules rumbo a la Base Marambio

Aunque para el Presidente un IPC de 30% es un “numerazo”, ya preparan llamado al Consejo del Salario — P. 6 y 7

### Vencimientos en pesos 2024

• Perfil de vencimientos de deuda en pesos, en billones



Fuente: Romano Group en base a Mecon y estimaciones propias

El Cronista

### LOS BANCOS PIDEN BONOS CORTOS

## Canje de deuda en pesos: negocian un plazo que le garantice al Tesoro la baja del rojo financiero

Convocaron ahora a los responsables de los FCI. La operación podría realizarse en febrero

El lanzamiento de un nuevo canje de deuda no sorprendió al mercado. Primero sondearon a los bancos y esta semana será el turno de los FCI. Economía quiere patear vencimientos a 2025, para no tener que enfrentar intereses este año y garantizarse déficit financiero cero. Las entidades piden un título más corto. El trueque de los bonos CER será un desafío, ya que por su alta demanda tienen rendimiento negativo. — P. 14



### ► ZOOM EDITORIAL

Las promesas al FMI y la negociación en el Congreso, caras de una sola moneda

Hernán de Goñi  
Director Periodístico  
— p. 2 —

### ► OPINIÓN

La narrativa de Milei: de Trump a Sarmiento y Roca

Rosendo Fraga  
Director del Centro de Estudios  
Unión para la Nueva Mayoría  
— p. 3 —

### ► ESCENARIO

De la refundación liberal a la amenaza de un caos político

Martín Dinatale  
Periodista  
— p. 5 —

### OFRECERÁN ESTABILIDAD POR 30 AÑOS

## Premiarán a grandes inversiones con baja de Ganancias y bloqueo de nuevos impuestos provinciales

El nuevo Régimen de Incentivos para Grandes Inversores (RIGI), incluido en la ley omnibus, ofrece un menú de estímulos a secto-

res como agro, energía, minería e infraestructura, entre otros. Contempla bajar la tasa de Ganancias de 35% a 25%. — P. 8

## ▶ EL TUIT DEL DÍA



**“Milei dice que 30% de inflación sería un “numerazo”. Eso significa 30% menos de comida para el 56% de los chicos que están bajo la línea de pobreza. ¿Dónde están las políticas de contención?”**

**Mercedes D'Alessandro**  
Economista y ex directora de la dirección de Economía y Género

## ▶ ZOOM EDITORIAL



**Hernán de Goñi**  
hdegoni@cronista.com

## Las promesas al FMI y la negociación en el Congreso, caras de una sola moneda

Javier Milei está a punto de cumplir un mes de gestión. Y en estas cuatro semanas no solo se propuso cambiar de raíz una innumerable cantidad de reglas de juego, sino también la lógica con la que la política discutía estas reformas. Por eso cuesta interpretar fielmente sus gestos. Los canales de comunicación con el sector privado son acotados y por eso las expectativas hoy están en un punto raro: pasaron del optimismo inicial a la incertidumbre, básicamente porque los inversores comienzan a ver luces amarillas y se preguntan si hay que rechequear el rumbo.

El Presidente mandó ayer dos señales contundentes. La primera fue su afirmación de que no va a negociar la ley omnibus con la oposición. La segunda, el respaldo a su principal negociador, Guillermo Francos, ministro del Interior. ¿Son declaraciones que chocan entre sí?

La respuesta es no. Milei aseguró que no tiene planes de negociar con el kirchnerismo, porque hoy no necesita su apoyo. Los votos que todavía le resultan esquivos con los de sus aliados, y con ellos sí hay canales de diálogo abierto, con Francos como coordinador, en sintonía con Martín Menem, Victoria Villarruel, Omar de Marchi y Oscar Zago, jefe de los diputados libertarios. El propósito de todos los involucrados, junto a los referentes legislativos del PRO y el peronismo no

K, como Cristian Ritondo, Diego Santilli y Miguel Angel Pichetto es encontrar un “núcleo de coincidencias básicas”. Si suena a menemismo (así se denominó en los '90 a los puntos acordados entre el peronismo y la UCR para reformar la Constitución), no es una coincidencia. El objetivo es encapsular por lo menos 70% o 75% del articulado, reenumerarlo y darle dictamen. El resto quedará para los tiempos ordinarios de debate del Congreso.

Luis Caputo necesita mostrarle al FMI que el capítulo fiscal de esa ley puede avanzar, porque de ese paso depende que se cumplan las promesas de déficit cero en 2024 que le hizo al organismo para reactivar el acuerdo.

Pero son estas dudas sobre cómo leer los avances y retrocesos del gobierno lo que crean errores no forzados, como sucedió con el Bopreal. Ahí el problema del equipo económico es que a las empresas no les cierra el instrumento propuesto para normalizar la deuda comercial. A las compañías extranjeras no les dejan tener bonos del Tesoro en su caja. Caputo, pese a ser un exbanquero experimentado, está dispuesto a insistir. Algo consiguió, pero poco, y el mercado le computa ese “poco” como un fracaso. El problema es que no vestir ese número como lo hace su jefe, que dijo que la inflación iba a ser 45% y que lograr 30% en diciembre (sabiendo que los privados auguran menos de 25%) es “un numerazo”.

## ▶ EL NÚMERO DE HOY

# 13,7

**el porcentaje de caída anual en diciembre de las ventas minoristas. Cerraron 2023 con una baja de 3,4% según CAME**

..  
**Al Presidente le gusta “vestir” algunos números, porque hacen lucir mejor sus resultados. Lo hizo ayer al declarar que lograr 30% de inflación es “un numerazo”**

## ▶ LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: RED X

## Córdoba, bajo el azote del clima

Un fuerte temporal de lluvia y granizo afectó a gran parte de la provincia de Córdoba entre la noche del sábado y la madrugada de ayer, dejando como saldo inundaciones por ríos desbordados, anegamientos de calles, daños en vehículos y cortes de rutas, informaron fuentes provinciales. Las condiciones adversas obligaron a suspender la segunda jornada del Festival Nacional de Doma y Folclore de Jesús María. Además, muchas localidades sufrieron cortes en el suministro de energía. Hasta ayer la Secretaría de Gestión de Riesgo debió evacuar a 224 personas, a lo que se suman otros 52 en Córdoba capital. En algunos sectores la lluvia alcanzó los 220 milímetros.





La frase del día

**Javier Milei**

Presidente de la Nación

*“Si la inflación de diciembre es 30% es un numerazo, un logro fenomenal y hay que sacarlo a pasear en andas a (el ministro de Economía, Luis) Caputo. Veníamos para el 45%. Si lo metemos en 30 es un logro fenomenal, abatimos un tercio en un mes”*

3

► OPINIÓN

**Rosendo Fraga**

Director del Centro de Estudios Unión para la Nueva Mayoría



# La narrativa de Milei: de Trump a Sarmiento y Roca

**L**a llamada “narrativa” es una parte esencial de cualquier proyecto político y Milei comenzó a esbozarla en su discurso del 10 de diciembre y la explicitó más en la presentación de su ley omnibus, que fue acompañada de citas de Juan Bautista Alberdi. Cabe señalar que Mauricio Macri nunca intentó tenerla.

En el caso del primero, parece una versión local del eslogan de Trump de “Hacer América grande otra vez”. Hay también referencias a Sarmiento y Roca. Es decir, de la Organización Nacional a la Generación del 80.

Pero más de una vez ha recurrido al término “cien años”. Esto implica que la Argentina a reconstruir sería la anterior a 1923. Detrás de esta idea subyace una crítica respecto al radicalismo. Esta fuerza política tuvo un proceso de gestación evolutivo que a lo largo de un cuarto de siglo, de la Revolución del 90 hasta que Hipólito Yrigoyen gana por primera vez, se forjó con enfrentamientos por su liderazgo político y las diferencias estratégicas para obtener la transparencia electoral.

De 1916 a 1930 ejerció el poder a través de tres presidentes: Yrigoyen, Alvear y nuevamente Yrigoyen, cuyo segundo periodo se interrumpió a los dos años por el primer golpe militar exitoso. Más de una vez, la narrativa de Milei ha ubicado al radicalismo como una expresión populista previa al peronismo y antagónica al predominio liberal-conservador que tuvo lugar hasta 1916.

La paradoja es que hace cien años gobernaba Marcelo T. De Alvear. Era un político moderado en el ejercicio del poder y pluralista en lo político, pero firme en sus decisiones. Su periodo de gobierno fue de 1922 a 1928. Desarrolló una política exterior de apertura hacia el

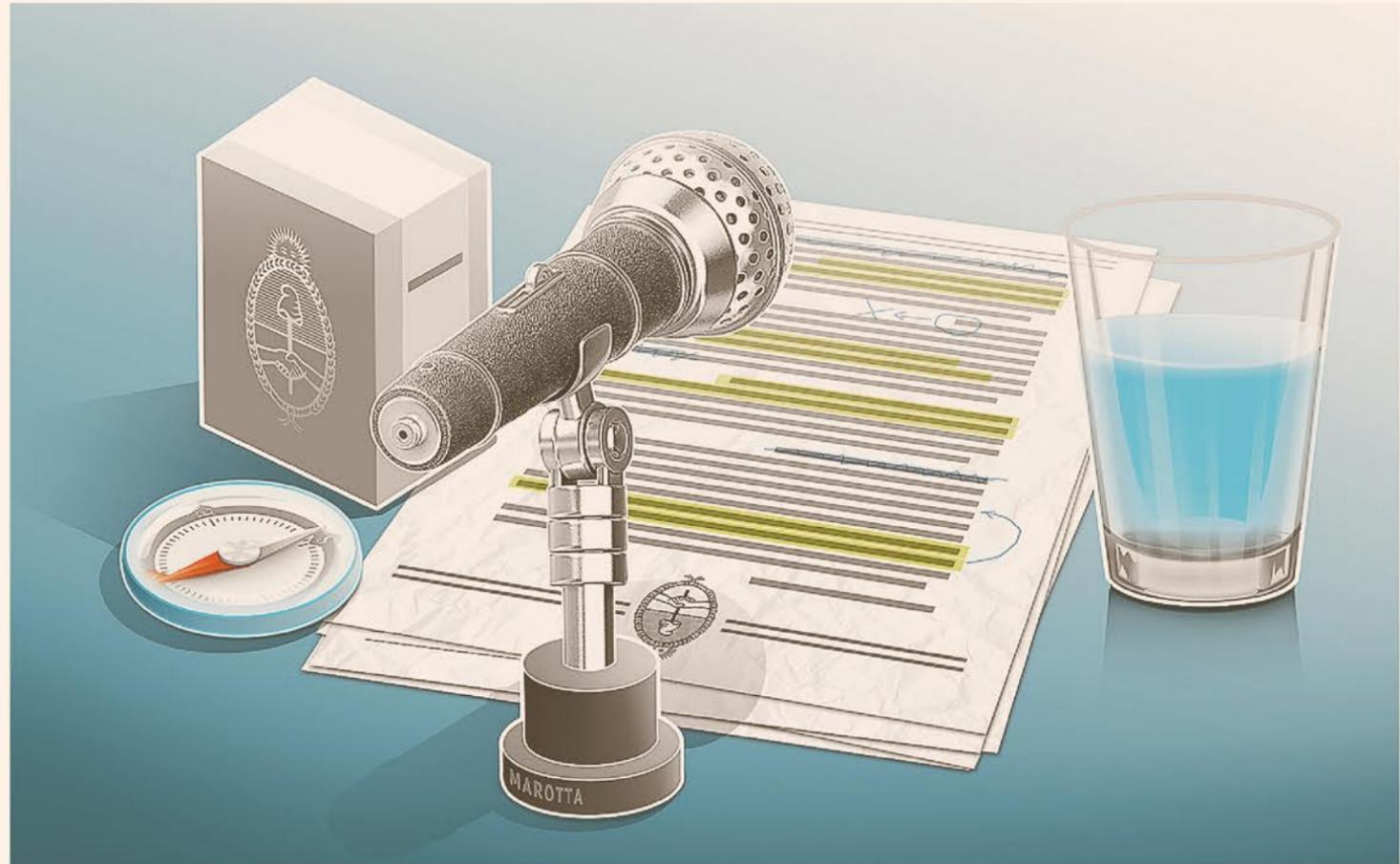


ILUSTRACIÓN: FRANCISCO MAROTTA

mundo diferente a la de su predecesor y mentor, Hipólito Yrigoyen. En lo económico, los años veinte fueron florecientes para la Argentina, como sucedió también en la mayor parte de Occidente.

Alvear nombró un gabinete de destacadas personalidades, a las cuales otorgó mucha autonomía en materia de decisiones. No tenía celos de los ministros inteligentes. En realidad, Alvear y sus políticas tuvieron mucha coincidencia con el liberalismo conservador que gobernó la Argentina hasta 1916.

Esta particularidad que es la presidencia de Alvear dentro del radicalismo, no pareció ser tenida en cuenta por el presidente en su narrativa.

El peronismo tuvo una gestación política diferente a la del radicalismo. Fue disruptiva y

sorprendente, y en dos años y medio, el entonces coronel Juan D. Perón pasó de ser Secretario de Trabajo y Previsión Social, a ser electo presidente de la Nación.

Algo similar ha sucedido ahora con Milei, a quien le llevó dos años y medio la gestación de su movimiento político, entre el inicio de su campaña electoral para ser electo diputado nacional en 2021 y su llegada a la Casa Rosada en 2023.

Pero el peronismo es para Milei los setenta y siete años de fracasos recurrentes desde entonces, aunque esta fuerza política gobernó poco más de la mitad de este periodo. Es así como la narrativa histórica de Milei parece englobar al radicalismo y al peronismo como el predominio del populismo predominante desde 1916 hasta acá.

Se trata de una interpretación lineal que no otorga prio-

ridad a la presidencia de Justo ni a la de Frondizi -que junto con el de Alvear fueron periodos interesantes-, pero está planteada como un argumento concurrente para cuestionar a la llamada “casta política” que ha gobernado durante más de un siglo.

En cuanto a su reivindicación de la figura de Roca, coincide en ello con otros tres presidentes constitucionales: Justo, Frondizi y Menem. En el caso del primero, la reivindicación derivaba de una situación política fáctica: el vicepresidente era el Dr. Julio A. Roca, hijo del general.

En este periodo se inauguró también el monumento a Roca en la Ciudad de Buenos Aires.

En cuanto a Frondizi, daba prioridad a la visión roquista en los temas de desarrollo e integración nacional, a los cuales decía continuar. Menem, por su

parte, también lo reivindicaba, destacando su rol como líder político y su mirada hacia el interior, así como también el éxito económico en sus dos periodos.

Los cinco gobiernos de facto que tuvieron lugar en el medio siglo que va de 1930 y 1983, no tienen un capítulo aparte en la narrativa del actual oficialismo, aunque la mayoría de ellos en lo económico fueron intentos frustrados de restauración liberal-conservadora. Pero la narrativa del actual presidente no ha entrado en estas diferencias, matices y detalles.

Planteado en estos términos, el nuevo presidente define a la Argentina del radicalismo y el peronismo como la que ha fracasado, y a la liberal-conservadora de la Generación del 80 como a la que hay que retornar. Quizás no sea un enfoque tan erróneo.

**El Cronista**

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

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

ISSN 03255212

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

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

**GERENCIA COMERCIAL** Mauro Mattiozzi - 11-7078-3275 - e-mail: publicidad@cronista.com. **Recepción de avisos:** Paseo Colón 740/6 (C1063ACU) Buenos Aires. **Redacción, Producción y Domicilio Legal:** Paseo Colón 740/6 (C1063ACU) Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270. Internet: www.cronista.com.

**Suscripciones** 0-800-22 CRONISTA (27664) e-mail: suscripciones@cronista.com. **Impresión:** Editorial Perfil SA. California 2715 CABA. **Distribución:** En Capital Federal TRIBE S.A. Teléfono: 4301-3601. En Interior: S.A. La Nación, Zepita 3251, CABA

**Cartas de lectores, comentarios, notas, fotos y sugerencias** Se reciben en cartas@cronista.com o www.cronista.com. Av. Paseo Colón 746 1° P, Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270

LA ECONOMÍA, ANTE UN CAMBIO DE PARADIGMA

# El primer mes de Milei

## Shock de inflación, desplome de la brecha, sin acceso a dólares y baja de la recaudación

El presidente cumple esta semana los primeros 30 días en el poder. La liberación de precios y la devaluación hizo estallar los precios. Bajó la brecha al 30% y acumuló u\$s 3200 millones en las reservas

— Santiago Spaltro  
— sspaltro@cronista.com

La presidencia de Javier Milei cumplirá su primer mes este miércoles 10 de enero. En sus primeras cuatro semanas de gestión en materia económica, la inflación se disparó por el efecto de la devaluación y la liberación de algunos precios, mientras que la brecha cambiaria se desplomó a mínimos de los últimos años en un contexto de licuación de los salarios y los ahorros en pesos con tasas de interés reales súper negativas.

La situación conformó también un vehículo para que el Banco Central (BCRA) pudiera volverse netamente comprador de reservas por unos u\$s 3200 millones, que se utilizarán en los próximos días para pagar vencimientos de deuda con acreedores privados externos y con organismos como el Fondo Monetario Internacional (FMI). La sobreactuación del ajuste fiscal y el shock de competitividad se diseñaron para ganarse pronto el favor de los técnicos y los directores políticos de la institución; el staff vino en "misión" a Buenos Aires en estos días para cerrar un acuerdo a la brevedad.

Según el consenso general de las consultoras privadas, la inflación de diciembre rondó entre el 22% y el 25%, aunque algunos marcan que podría haber alcanzado hasta el 30%. El dato oficial lo dará a conocer el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec) este jueves 11. Mientras tanto, Labour, Capital & Growth (LCG) midió que en la primera semana de enero -en un índice que contabiliza los

últimos días de diciembre y el inicio de 2024- el ritmo de variación de precios de los alimentos y bebidas desaceleró al 4,6% semanal, por lo que el promedio de las últimas cuatro semanas trepó al 30,8%, para un dato punta a punta de 32,5%.

El salto del dólar oficial de \$ 366 a \$ 800 en la segunda quincena del mes pasado fue el principal causante del nuevo escalón que tocaron los precios, al tiempo que sirvió para establecer un tipo de cambio muy alto para las importaciones (\$ 940, tomando el aumento del impuesto PAIS al 17,5%) y otro más competitivo para las exportaciones, cercano a los \$ 880 (combinado en parte con el valor del Contado Con Liquidación, CCL). El resultado fue la acumulación de reservas en el Banco Central (BCRA) por más de u\$s 3200 millones en tres semanas, mientras que la brecha cambiaria cayó del 150% a un 30%.

La recesión provocada para estabilizar los precios en el corto plazo produjo un desplome de la recaudación tributaria en el último mes del 2023. De acuerdo a lo que informó la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) y en base a las proyecciones de inflación, la recolección de impuestos nacionales retrocedió un 19% interanual en términos reales en diciembre, un 8,2% real frente a noviembre, un 9,9% en el promedio de los últimos tres meses y un 8% en todo el año pasado frente a 2022, calculó LCG.

El ajuste también se vio reflejado en la balanza comercial. Los primeros datos del intercambio con Brasil, relevados

**El shock de competitividad permitió acumular reservas netas en el Banco Central en tres semanas**

**La recaudación tributaria retrocedió un 19% en términos reales, por la recesión y la baja de Ganancias**

por Abecceb en base a la información del país vecino, muestran que la Argentina tuvo un resultado positivo en diciembre por primera vez en 2023, de unos u\$s 52 millones, para cerrar el año con un déficit comercial de u\$s 4788 millones, el más alto en los últimos seis años -prueba del fuerte atraso cambiario que hubo-.

El crawling peg -devaluación administrada- de 2%, en cambio, suma incertidumbre, pues el mercado considera que pronto el nivel del dólar oficial volverá a quedar muy poco competitivo y hará falta una nueva devaluación hacia marzo.

Con todo, un elemento central del programa económico es la baja de los subsidios a la energía y el transporte, que todavía no comenzó. Esta será una de las cuestiones más importantes sobre las que preguntarán los técnicos del FMI, de visita por estos días en Buenos Aires; los burócratas no solo miran la dirección del programa y el compromiso del Gobierno, sino también su sostenibilidad política y social. —

En audiencia pública, las gasíferas pedirán aumentos de hasta el 700%

— El Cronista  
— Buenos Aires

El Ente Nacional Regulador del Gas (Enargas) llevará a cabo hoy desde las 9 la primera audiencia pública durante el gobierno de Javier Milei para determinar un aumento de "transición" en las tarifas de transporte y distribución de gas natural por redes, además de evaluar qué porción del precio del gas en el Punto de Ingreso al Sistema del Transporte (PIST) se traslada a las tarifas.

Además, el Gobierno analizará un mecanismo de indexación mensual para que los ingresos de las empresas no queden atrasados frente a la inflación, y también estudiará las propuestas sobre la reversión del Gasoducto Norte.

A mediados de diciembre, las compañías reguladas (TGN, TGS, Metrogas, Naturgy, Camuzzi, Ecogas, Litoral Gas, Gasnor, Gas NEA y Redengas) presentaron sus informes, en los que pidieron incrementos en sus márgenes de entre 350% y 700%, teniendo en cuenta que en los últimos cinco años su retribución fue menor que la variación del resto de los precios de la economía.

La audiencia será de manera virtual y se transmitirá por streaming. Como es habitual, no será vinculante. En los últimos días, según consta en un expediente voluminoso, el intendente de Esteban Echeverría, Fernando Gray, le pidió a la Justicia un amparo para suspender el acto y que se realice de manera presencial.



El gas podría quintuplicarse

Asimismo, los dueños de estaciones de servicios nucleados en la Federación de Empresarios de Combustibles (Fecra) advirtieron que un aumento considerable del gas repercutirá negativamente en su negocio de venta de Gas Natural Comprimido (GNC), una alternativa económica a la nafta súper y también al gasoil.

La intención oficial es poder aplicar los incrementos entre febrero y marzo, para empezar a reducir el monto de subsidios.

Según la consultora Economía & Energía, actualmente los hogares N1 pagan por el gas en promedio unos \$ 6821 por mes; los N3, \$ 4892; y los N2, \$ 2485. Si se calcula un costo medio de abastecimiento de 4,10 dólares por millón de BTU, las facturas saltarían a \$ 24.562 para los N1 y N3; y a \$ 8782 para los N2, con aumentos de 260%, 402% y 253%, respectivamente. En este escenario, los subsidios al gas natural caerían de los 2600 millones de dólares en 2023 a unos u\$s 1230 millones en 2024. —



El Presidente Milei visitó la Antártida durante el fin de semana como parte de un programa ambiental de la OIEA

## Del proyecto presidencial de una refundación liberal en la Argentina a la amenaza de un caos político

— Martín Dinatale  
— mdinatale@cronista.com

A casi un mes de haber llegado a la Casa Rosada el Presidente Javier Milei no sólo revolucionó la forma tradicional de hacer política sino que también puso en vilo todo el esquema jurídico-institucional de la Argentina bajo el firme objetivo de hacer un cambio revolucionario del Estado y reinstalar en el país las bases liberales de hace 100 años.

### LEY Y DNU

Son 1030 los artículos de reformas que incluyen el mega DNU y la ley omnibus con cambios profundos y desregulación de la economía. Milei dijo que el sólo anuncio de estas reformas generó un contexto de mejora en los indicadores ma-

cro de la economía y un interés de los inversores. Aunque nada de esto condujo hasta ahora a un cambio en la baja de la inflación o una mejora en el empleo.

Por el contrario, todo este paquete de medidas amenaza con provocar un caos institucional de magnitud en la Argentina. Las medidas anunciadas corren el severo peligro de quedar empantanados en los Tribunales con la larga lista de amparos presentados y en el Congreso se podrían frenar bajo el duro cuestionamiento de la oposición. Milei ya dijo que nada de esto irrumpirá su plan del “todo o nada” y avanzará igual con las medidas lanzadas, aunque está dispuesto a negociar con aliados el núcleo duro de su reforma.

Con toda esta catarata de cambios planteados el índice de

**Son 1030 los artículos de reformas que incluyen el mega DNU y la ley omnibus con cambios profundos**

**La ministra de Capital Humano Sandra Pettovello encaró una limpieza quirúrgica con auditorías de por medio**

imagen positiva del Presidente se mantiene desde que llegó al poder. La reciente encuesta del Monitor del Humor Social y Político de D'Alessio Irol/Berensztejn reveló que el aval a la gestión de Milei saltó 31 puntos hasta alcanzar al 50% de los encuestados, gracias a la imagen positiva del propio jefe de Estado (51% contra solo 44% de negativa).

### PIQUETES

Apenas una semana después de llegar al gobierno la ministra de Seguridad, Patricia Bullrich, puso en marcha un polémico protocolo que busca dar pelea en el control de la calle con los movimientos sociales. La afrenta de Milei fue tajante: beneficiarios de planes que corten calles se les quita los planes, amenazó. Por el mo-

mento, los piquetes quedaron reducidos y el Gobierno buscó a la vez romper con los intermediarios de planes sociales.

Al parecer el plan antipiquetes de Bullrich cosecha buena aceptación. Las encuestas recientes revelan que estas medidas son consideradas adecuadas por el 83% de los votantes oficialistas en el balotaje (52% a nivel general) y hasta insuficiente por otro 14% de ellos.

### POLÍTICA EXTERIOR

Desde el inicio de su gestión Milei impuso un alineamiento automático con Israel, Estados Unidos y en menor medida la Unión Europea. Este esquema deja a un lado los acercamientos empalagosos que tuvo el kirchnerismo con regímenes como el de Rusia, Venezuela, Cuba, Nicaragua y China. Aunque en este último caso el Gobierno buscará el pragmatismo de ingreso de dólares a cambio de relaciones maduras.

El esquema se completa con la idea del ministro de Defensa, Luis Petri, de avanzar en un acuerdo con Estados Unidos por la compra de los aviones supersónicos F-16 en detrimento de China y la India además de la cooperación en materia de adiestramiento militar con uniformados estadounidenses.

No fue casual que en la reestructuración de la cúpula militar que impuso Petri descabezó a más de 20 uniformados del Ejército que supieron responder al mandato del kirchnerismo y dejó al frente del Estado Mayor Conjunto al brigadier general Xavier Isaac, hombre de aceitados contactos en Washington y enfrentado con su predecesor Juan Paleó.

### CRISIS SOCIAL

Para sorpresa de muchos de sus votantes en el mes que lleva Milei en la Casa Rosada no eliminó de un plumazo planes sociales como prometía en campaña. Por el contrario, la ministra de Capital Humano Sandra Pettovello encaró una limpieza quirúrgica con auditorías de por medio e incluso incremento nominalmente los montos de la ayuda social, tras la devaluación.

La ecuación del Presidente es pragmática: el ajuste no debe golpear a los sectores vulnerables porque ello implicará un automático estallido social.

Milei supo desde el inicio de su mandato que la base de sustento político está en el 56% de la gente que lo votó. Pero también sabe que ese caudal de apoyo popular se le está licuando con el correr de los días y el nivel de ajuste de gastos que llega al bolsillo de los argentinos. —

# Economía & Política



**“Este Gobierno busca la confrontación, no el acuerdo. Y va al endeudamiento con fondos de inversión”**

José Ignacio De Mendiguren  
Ex secretario de Producción y dirigente de la UIA

MEDIDAS Y APOYO

## El Gobierno muestra reformas promercado mientras el FMI mira la viabilidad del plan

No sólo las metas preocupan a la comitiva del FMI que visita Buenos Aires y que hoy se reunirá con Luis Caputo. El Fondo registró los amparos contra el DNU, reclamos por la ley omnibus y el paro de la CGT

— Patricia Valli  
— pvalli@cronista.com

En medio de la discusión por el DNU y la ley omnibus con medidas que Javier Milei definió “no proempresa sino promercado”, el ministro de Economía, Luis Caputo, tiene previsto sumarse hoy a la mesa de negociación con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para ‘reactivar’ el programa de Facilidades Extendidas.

No se negocia un nuevo programa, según explican en el ministerio de Economía, aunque la posibilidad de acceder a alguna línea adicional para reforzar las reservas está sobre la mesa. En los últimos días, en tanto, el Gobierno avanzó con más señales para el mercado (y el Fondo) de canje de deuda con los bancos mientras que, a la espera del dato de inflación de diciembre que rondaría el 30%, se prevé una suba de tasas que ayude a evitar la presión sobre la brecha que se reactivó en los últimos días.

El Gobierno propuso a los bancos un canje de deuda en pesos con vencimiento este año por \$ 57 billones que equivalen a

unos u\$s 71.000 millones que busca posponer pagos y reducir el déficit financiero a cero. También se cumplirá el pago con los bonistas reestructurados, para lo que el Tesoro colocó una letra intransferible por u\$s 3200 millones al BCRA.

Desde el Gobierno aseguran que si hay acuerdo con el Fondo en los próximos días -que luego deberá pasar por el directorio del organismo- los desembolsos llegarían antes de fin de mes para cumplir con los vencimientos por casi u\$s 2000 millones.

El FMI demanda bajar la emisión para financiar al Tesoro, algo con lo que coinciden en el equipo económico. También busca que se acumulen reservas y se reduzca el déficit fiscal, además de la inflación. Pero aclara siempre que “con políticas dirigidas que tengan en cuenta a los sectores más vulnerables”. En ese marco, el Gobierno convocará al Consejo de Salario a fin de mes, una cita que ya acarrea un mes de demora, y volverá a ajustar asignaciones y tarjeta Alimentar. En tanto, habrá bonos para jubilados para compensar el rezago de la fórmula de movilidad mientras



Las denuncias sobre la inconstitucionalidad del DNU es parte de lo que debe explicar Caputo al FMI

**El acuerdo con el FMI contempla espacio para sectores vulnerables pero hay expectativa por el grado de apoyo**

siga vigente. Su derogación está prevista en la ley omnibus.

El “amplio apoyo” a las medidas del Gobierno es uno de los puntos que preocupan en Washington DC, donde quienes conocen el organismo indican que ya registraron el paro general anunciado por la CGT pero también los amparos presenta-

dos para el DNU y las denuncias de inconstitucionalidad. Mientras Milei promete equilibrio fiscal, para el FMI, las medidas tienen que poder ser aplicables. De ahí la premura del Gobierno: sus promesas tienen que transformarse en realidad para generar credibilidad.

**INTERESES DUPLICADOS**

En medio de la discusión por el programa, la Argentina duplicará en 2024 el pago de intereses FMI frente a lo destinado el año pasado, lo que significa que lo abonado en dicho concepto representa un 38% del monto total que debe cancelar este año.

De los u\$s 7258 millones que la Argentina debe pagar al organismo internacional durante este año, u\$s 2.798 son intereses (38% de ese total), lo que representa el doble del pago realizado en 2023, cuando el monto abonado implicó 18% del total cancelado, de acuerdo a datos de la Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía.

La Argentina tendrá vencimientos por u\$s 4487 millones, lo que sumado a los intereses completan los más de 7 mil millones de dólares que deberá girar el Gobierno al FMI, en cambio el año pasado el país pagó u\$s 17.000 millones.

INFLACIÓN DEL 30% EN DICIEMBRE

## Aumentan la AUH y tarjeta Alimentar y convocan al Consejo del Salario

— El Cronista  
— Buenos Aires

El Gobierno anunció que se volverá a duplicar el monto que se paga por la Asignación Universal por Hijo (AUH) y se aumentará otro 50% la tarjeta

Alimentar, mientras que espera convocar al Consejo del Salario para finales de enero.

En enero la Asignación Universal por Hijo se duplicará y llegará a \$33.057 por niño y aumentará la Asignación Universal por Embarazo. Además, la Tar-

jeta Alimentar se elevará un 50%, detalló Anses.

Luego de que el presidente Javier Milei festejara una inflación del 30% con la expresión “es un numerazo” y bajo la estimación de que se iba a una inflación del 45% en diciembre,

el secretario de Trabajo de la Nación, Omar Yasin, evalúa convocar al Consejo del Salario Mínimo Vital y Móvil para finales de enero. Se prevé que lo hará entre el 20 y 30 de enero, indicó NA. La intención es aplicar aumentos “considerables”, que tendrán impacto en programas sociales y en el seguro de desempleo.

El salario mínimo vigente se estableció en septiembre de 2023 con una suba escalonada que dejó al ingreso básico en 156.000 pesos. En la última convocatoria se modificó la

manera en que se calcula y actualiza el SMVM. Hasta esa fecha, representaba la mitad del salario promedio de un trabajador durante los últimos seis meses, a partir de ese último incremento, pasó a calcularse como el 75% del salario promedio en el mismo período.

Tras la devaluación del 54% que definieron Milei y Luis Caputo, el salario mínimo mensual del país en dólares quedó a fin de diciembre como el penúltimo más bajo de Latinoamérica, con 152 dólares, detrás de Venezuela, según Statist.

## Una nota de FT sobre Villarruel y un duro editorial de The Guardian sobre Milei y su gobierno



### LAVICEPRESIDENTE COMPARTIÓ EL ARTÍCULO BRITÁNICO EN SUS REDES

Dos medios británicos, el Financial Times y The Guardian, dedicaron artículos al primer mes de gobierno de La Libertad Avanza. El primero lo hizo a través de un artículo sobre Victoria Villarruel, que ella misma posteo en sus redes con una frase describiéndola como “preparada... para cualquier cosa”. Por su

parte, The Guardian comparó las primeras medidas con las del breve gobierno conservador de Liz Truss en 2022. Allí advierte que en el programa “hay elementos del fascismo, elementos tomados prestados del Estado chino y elementos que reflejan la historia de dictadura de Argentina”.

### NUEVO RUMBO MUNDIAL

# A contramano de Argentina: el FMI destaca protección de industrias

Estados Unidos, China y Europa vuelven a cuidar sectores estratégicos con subsidios y barreras de entrada, mientras Argentina empieza la apertura. Casi 22% de importaciones globales afectadas.

— Esteban Rafele  
— erafele@cronista.com

La política industrial regresa en todo el mundo. Sobre todo en las potencias, que apelan, cada vez más a, medidas para incentivar el desarrollo y la protección de sectores estratégicos, vinculados a insumos claves como semiconductores y minerales, seguridad militar, provisión de medicamentos y cambio climático. Esa es la conclusión de un paper que publicó el Fondo Monetario Internacional (FMI), que comenzó a elaborar un índice para medir el grado de protección de los países. Según conclusiones preliminares, más del 20% de las importaciones globales ya están afectadas por medidas proteccionistas.

El informe del Fondo se llama *El regreso de la política industrial en datos*. “La información muestra que la reciente ola de nuevas actividades de política industrial está impulsada principalmente por las economías avanzadas y que los subsidios son el instrumento más utilizado”, se lee. Y que, mientras las potencias acuden a fondeo para impulsar exportaciones y dar dinero a las industrias estratégicas, los países en vías de desarrollo (con menos billetera) son más proclives a

trabar importaciones.

El paper llega en momentos en que Argentina redefine su política industrial, con la derogación de regímenes de promoción, como el Compre Nacional y el Programa de Desarrollo de Proveedores, y cierta apertura comercial. Para el FMI, el mundo parece ir a contramano. A decisiones geopolíticas, como asegurar el abastecimiento de semiconductores o insumos médicos durante la pandemia de Covid-19, se suman políticas de retaliación.

Entre los motivos que dieron los países para implementar políticas industriales activas, el FMI mencionó que la provisión de “insumos médicos fue importante durante la fase temprana de la pandemia de Covid-19”. Pero que “el foco en 2023 ha migrado hacia productos de uso dual civil/militar” (25,7% de las medidas anunciadas a nivel global); tecnologías de bajo carbono (15,3%) y otras tecnologías avanzadas, como productos médicos o semiconductores (20,6%). Insumos tradicionales, como el aluminio, representan el 10,1% de las medidas. Otros, como minerales críticos, el 3%.

Pero la política de “ojo por ojo” juega su parte. “Datos recientes de China, Unión Europea y Estados Unidos muestran



Las potencias mundiales salen a cuidar varios sectores industriales

### Según el reporte del Fondo, los países ricos ponen dinero para subsidiar industrias estratégicas

### Los países en desarrollo, con menos presupuesto, ponen más trabas a las importaciones

que, en promedio, hay un 73,8% de probabilidad de que el subsidio para un producto determinado por una gran economía se corresponda con un subsidio para el mismo producto en otra, en un año”, indicó el reporte.

De las 2500 medidas de política industrial que el informe relevó en todo el mundo en 2023, 1806 implican “distorsiones de comercio”, indicó. Y, de las 1806, 1282 fueron tomadas por las economías avanzadas y apenas 524 por los países emergentes.

Los países desarrollados emitieron, en conjunto, 788 políticas de subsidios domésticos para impulsar el desarrollo de determinadas industrias (por ejemplo, los incentivos

monetarios que Estados Unidos da a quienes compran vehículos eléctricos manufacturados en ese país), 148 políticas de subsidios a las exportaciones, 111 barreras a la importación y 124 políticas de localización. Los emergentes apelaron a 242 subsidios domésticos y 146 trabas a las importaciones, principalmente.

“Las economías avanzadas han sido más activas en la implementación de nuevas políticas industriales y lo han hecho principalmente mediante el uso de subsidios internos y a las exportaciones”, indicó el reporte. “Las economías emergentes han utilizado con mayor frecuencia restricciones comerciales a las importaciones y exportaciones”, añadió. “La competitividad estratégica es el motivo dominante que dan los gobiernos para tomar medidas, seguida por el cambio climático y la resiliencia de la cadena de suministro”, agregó.

Para el FMI, las medidas no tienen necesariamente sentido económico, sino que están vinculadas con cuestiones geopolíticas, de cambio climático o de seguridad. Pero conllevan un deterioro en el comercio externo. Involucran restricciones al 21,8% de las importaciones a nivel global, por un total de 3,8 billones de dólares.

### DEFENDIÓ EL DNU

## Para Milei, la inflación iba al 45% y si el IPC marca 30% “es un numerazo”

— El Cronista  
— Buenos Aires

El presidente Javier Milei dijo que si el índice de inflación de diciembre es de 30% “es un numerazo, un logro fenomenal y hay que sacarlo a pasear en andas a (el ministro de Economía, Luis) Caputo”.

La próxima semana se conocerá el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del último mes del 2023. Según estimaciones privadas, se habría ubicado en un rango de entre 25% y 30%.

Tras su regreso de la Antártida, Milei resaltó el número del 30% por la Argentina “venía” para una inflación del 45%. “Si lo metemos en 30 es un logro fenomenal, abatimos un tercio en un mes”, aseguró en diálogo con *Radio Mitre*.

Al ser consultado sobre si hay un riesgo de una hiperinflación, respondió que sí. “Por más que estamos haciendo un laburo fenomenal, cuando el Congreso se pone a hacer estupideces, te pasa la factura. No acompañaron la licitación de bonos y eso trajo como consecuencia que el riesgo país suba”.

“Los políticos tienen que tomar conciencia de que, si no hacemos lo que hay que hacer, van a estar hundiendo a la sociedad en una crisis enorme”, consideró. Y afirmó: “Que quede claro que son ellos los responsables. Yo hice lo que tengo que hacer: mandé el programa de ajuste, de shock bien ortodoxo”.

Además, reiteró que no negociarán nada en referencia a las modificaciones al mega DNU 70/2023 y de la ley omnibus que envió al Congreso. “Sólo aceptamos sugerencias para mejorar”, dijo. El mandatario planteó que el DNU es “un decreto de liberación” en el que “se les otorgan libertades a las personas. Hace que los mercados sean más competitivos, no es pro-empresa, es pro-mercado”.

PLAN SEDUCCIÓN

# El Gobierno propone amplios beneficios impositivos para captar inversión

Con la Ley Ómnibus se intentará la creación de un "Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones" (RIGI) que contempla la rebaja de tributos. Habla de una "garantía de estabilidad por 30 años"

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

Pese a las declaraciones oficiales de que la reducción tributaria llegaría una vez que el gasto público se achique, el Gobierno quiere tomar un atajo, no alzar. La inclusión en la Ley Ómnibus del "Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones" (RIGI) propone otorgar beneficios a la agroindustria, forestal, de gas, petróleo, minerales e infraestructura.

Para no caer en la misma trampa del tiempo que Mauricio Macri, el presidente, Javier Milei tiene la intención de declarar de interés nacional a dichas inversiones y brindarles a los titulares de "vehículos de proyecto únicos" (VPU) un trato preferencial.

"Generar de inmediato

condiciones de previsibilidad y estabilidad para las grandes inversiones y (...) competitivas en la República Argentina para atraer inversiones y que las mismas se concreten mediante el adelantamiento temporal de las soluciones macroeconómicas de inversión sin las cuales determinadas industrias no podrían desarrollarse", destacaron en el proyecto.

De aprobarse, las sociedades anónimas (incluidas las unipersonales y de responsabilidad limitada), sucursales de aquellas constituidas en el extranjero, dedicadas, uniones transitorias y otros contratos asociativos tendrán dos años para adherirse desde la entrada en vigencia del régimen. Un plazo, que el Poder Ejecutivo contará con la posibilidad de duplicar.

A los fines de promover el



Habrán incentivos impositivos para empresas

**Se propone la estabilidad normativa por más de 30 años e incentivos cambiarios, tributarios y aduaneros**

**La alícuota del impuesto a la Ganancias para las grandes inversiones sería del 25%.**

ingreso, se ponen sobre la mesa una estabilidad normativa por más de 30 años e incentivos cambiarios, tributarios y aduaneros. Sobre este último punto, se contemplan impuestos de gran peso para las arcas del estado nacional.

Se plantea que la alícuota del impuesto a la Ganancias para las grandes inversiones sea del 25% (en lugar del máximo de 35% que establece la Ley). Además de otorgar una amortización especial por los bienes muebles de dos cuotas anuales, iguales y consecutivas; y para las obras de infraestructura, bajo las mismas condiciones, pero con el mínimo de la cantidad que surja de considerar el 60% de la vida útil.

Y se contaría con la posibilidad de deducir los quebrantos impositivos en Ganancias del mismo periodo. De no ser absorbidos en cinco años podrán ser transferidos a terceros, en el caso de sucursales dedicadas también tendrán la posibilidad de optar por su sociedad. Los cuáles serán actualizados por inflación en base al Índice de Precios al Consumidor (IPC).

En cuanto a los dividendos y utilidades, la ganancia neta de las personas humanas y suce-

siones indivisas tributarían a la alícuota del 7%. Pero cuando se distribuyan luego de tres años del cierre del ejercicio fiscal y cuatro de la adhesión al RIGI, la alícuota bajará al 0%.

En el caso de que a los VPU se les facture el Impuesto al Valor Agregado (IVA) por los montos totales de compras o importaciones podrán pagarlos a la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) o proveedores con la entrega del "Certificados de Crédito Fiscal".

En cuanto al impuesto a los Débitos y Créditos en cuentas bancarias -conocido como al cheque-, las grandes inversiones podrían computarlo en un 100% como crédito de Ganancias.

Los bienes de capital, repuestos, partes, componentes e insumos se encontrarían exentos de los derechos de importación, estadística y comprobación como de régimen de percepción, recaudación, anticipo o retención de tributos nacionales o provinciales. Mientras que los de exportación lo estarían cuando transcurran tres años desde la fecha de adhesión al régimen.

En esa misma línea, el Gobierno quiere prohibir cualquier tipo de restricción a la importación y exportación de bienes y servicios para la construcción, operación y desarrollo del proyecto adherido. Como también los "precios oficiales" y toda medida que altere el valor de las mercancías.

Pero lo más atractivo, y el punto de conflicto con los poderes subnacionales, surgiría de la cláusula que estipula que los VPU no podrían ser alcanzados por nuevos gravámenes provinciales y/o municipales, salvo que se traen de las tasas retributivas por servicios efectivamente prestados.

ESCALAS

## El massismo presenta un proyecto para actualizar el monotributo

— **El Cronista**  
— Buenos Aires

Diputados del Frente Renovador anunciaron que presentarán un proyecto de ley de alivio fiscal para monotributistas, con actualización de las escalas.

La iniciativa, que ingresará por la Mesa de Entradas de la Cámara Baja, fue elaborada por el exdirector General de Aduanas Guillermo Michel y busca "facilitar, a través de un mecanismo simplificado, la posibilidad de que los sujetos alcanzados por esta medida, en atención a la envergadura de su actividad, puedan cumplir con sus obligaciones y que, para el caso en que deban modificar su encuadre, lo hagan a través de reglas de fácil aplicación y sin que ello implique un impacto negativo en su economía".

Según fuentes legislativas, "la última actualización fue insuficiente teniendo en cuenta la devaluación que sufrió la moneda y que esto va a hacer que muchos queden excluidos o tengan que recategorizarse y pagar más, no por vender más sino por la suba de los precios".

El proyecto para Monotributo, actualiza las escalas con efecto a partir del 1º de enero en un 67%, promedio y establece los montos en valores equivalentes a Salarios Mínimos Vitales y Móviles (SMVM), hoy en 156 mil pesos mensuales.

La iniciativa de establecer como referencia al SMVM apunta a contar con un parámetro vinculado a los ingresos mensuales de los trabajadores formales.



Guillermo Michel, ex titular de Aduana y referente impositivo

### GARANTIZAR S.G.R. (CUIT: 30-68833176-1) CONVOCATORIA

Se convoca a los accionistas Clase B (Socios Protectores) de GARANTIZAR S.G.R. a la Asamblea Especial de Accionistas Clase B – Socios Protectores, a realizarse el día miércoles 7 de febrero del 2024, a las 10:00 hs. en la Sede Social de Garantizar S.G.R. sita en la calle Maipú 73, Piso 6°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, C.P. C1084ABA. Si no se reuniera el quórum exigido, se realizará una segunda convocatoria, en el mismo lugar una hora después de la fijada para la primera, a fin de tratar el siguiente Orden del Día:

#### ORDEN DEL DÍA DE LA ASAMBLEA ESPECIAL DE ACCIONISTAS CLASE B:

- Designación de dos socios para firmar el acta de la Asamblea.
- Aceptación de la renuncia de los Miembros Titulares de la Comisión Fiscalizadora en representación de los Socios Protectores Dr. Walter Andreozzi y Cdor. Patricio Connolly, así como de los suplentes representantes de la misma clase, Sra. María Jimena Lavecchia Chas y Sr. Ramiro Gerardo Manzanal.
- Designación de dos Miembros Titulares y dos Miembros Suplentes de la Comisión Fiscalizadora en representación de los Socios Protectores hasta completar el mandato de los miembros renunciantes referidos en el punto anterior.

**NOTA:** Se recuerda a los señores socios que deberán cursar comunicación a Maipú 73, Piso 6°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, C.P. C1084ABA, hasta tres días hábiles antes de la fecha prevista para la celebración de la Asamblea a las 10:00 hs., para que se los inscriba en el libro de asistencia. Designado según instrumento privado acta consejo de administración 4884 de fecha 20/12/2023.  
Presidente – Martín Jose Apaz

LA RECAUDACIÓN TOTAL QUEDÓ POR ABAJO DE LA INFLACIÓN

# El 2023 mostró baja de la presión tributaria, pero fue por el efecto sequía



El informe del centro de estudios expone el efecto de la sequía sobre la presión tributaria efectiva en 2023

Un informe del IARAF reveló que el descenso no se debió a decisiones de normativas sino al factor climático. De excluirse los impuestos al comercio exterior, la cifra sería solo de 0,5.

— Lucrecia Eterovich  
— leterovich@cronista.com

Luego de que el Gobierno pateara para el largo plazo las expectativas de la reforma tributaria, salvo los beneficios inmediatos que plantea el "Régimen de Incentivos para Grandes Inversiones" (RIGI) de la Ley Ómnibus, se conoció un dato engañoso sobre la carga impositiva en la Argentina.

Un informe reciente dado a conocer por el Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF) reveló que si bien la presión tributaria efectiva nacional culminó 2023 con una baja de 1,4 puntos porcentuales con respecto al año anterior (22,8% del Producto Bruto Interno (PBI) no se debió a decisiones normativas sino a los efectos coyunturales.

"En esta recaudación anual está implícita el impacto de la

fuerte sequía que afectó al país", sostuvieron desde el instituto económico. Y detallaron que "al excluir del análisis los tributos asociados al comercio exterior (derechos de exportación, importación e impuesto PAIS) la presión tributaria interna ascendería al 20,5% y tendría un descenso de 0,5 p.p. del PIB respecto a la del año 2022".

Si se los observa a nivel desagregado, el Impuesto al Valor Agregado (IVA) y el impuesto PAIS presentaron el mayor incremento de la presión efectiva con el 0,8 p.p y 0,38 p.p respectivamente en términos del PBI. En el otro extremo se ubicaron el de los Combustibles Líquidos, Derechos de Exportación y Ganancias.

Asimismo, el impuesto a Créditos y Débitos en cuentas bancarias, el de Seguridad Social, los internos coparticipados, Bienes Personales y Dere-

**En 2023, la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) recaudó \$ 42.981.000 millones.**

**Sin los tributos al comercio exterior la presión tributaria tendría un descenso de 0,5 puntos del PBI**

chos de Importación prácticamente no registraron variaciones significativas durante los períodos analizados en el informe.

En términos de la evolución, y si considerar la aclaración anterior, la presión tributaria efectiva sería la más baja de los últimos 5 años. Durante el primer año de gestión de Alberto Fernández, el indicador se encontró en 23%, subió a 24,1% en 2020 para luego caer al 23,7% al

**El IVA y PAIS presentaron el mayor incremento de presión efectiva con el 0,8 p.p y 0,38 p.p**

**IVA, los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social y Ganancias explicaron el 76% del monto total.**

año siguiente y remontar al 24,2% en los anteúltimos doce meses de su mandato.

A nivel de montos, en 2023 la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) alcanzó una recaudación de \$ 42.981.000 millones. Una cifra, que si se la contempla a nivel de la inflación -148,2% acumulada a noviembre- sufrió una caída del 7% respecto al año anterior.

En el conjunto, tres tributos explicaron el 76% de la participación: el IVA con una suma de \$14.557.560 millones (v.i real de 9%); los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social \$9.286.490 millones (v.i real de -1,4%); y Ganancias \$8.782.659 millones (v.i real de -17,3%).

Sobre este último, influyó la elevación del mínimo no imponible a \$ 1.770.000 en octubre por parte del exministro de Economía y candidato por Unión por la Patria (UP), Sergio Massa, para que "menos trabajadores lo paguen".

Una caída menor a la que tuvieron los Derechos de Exportación, con solo \$1.544.729 millones de recaudación (v.i real de -61,9%) y el impuesto a los Combustibles Líquidos \$526.432 millones (v.i real de -45,4%). En tanto que, PAIS -en especial por la elevación de alícuota al 17,5% que impuso Luis Caputo-, IVA e internos coparticipables fueron en la dirección contraria.

Si se lo analiza en moneda constante, los derechos de exportación sufrieron una caída del 61,9% con respecto al año anterior, siendo la peor de los últimos cinco años. Este número no llegó a ser contrarrestado por las importaciones que se mantuvieron por encima del nivel de 2020 pero por debajo de lo registrado en el bienio 2021-2022.

HABILITÓ LA FERIA

## La Justicia analizará si San Luis puede desdoblar los salarios

— ElCronista  
— Buenos Aires

La Asociación Trabajadores del Estado (ATE) de San Luis anunció que la Justicia habilitó la feria para tratar la cautelar presentada por esa organización y la Defensoría del Pueblo para el pago total de los sueldos y no en dos cuotas como lo estableció el Gobierno provincial para los haberes de diciembre y enero.

El recurso de amparo fue presentado el día viernes con el fin de "proteger los derechos de los trabajadores del Estado provincial" e insta al Gobierno al "cese" del pago del salario en dos cuotas de los meses de diciembre y enero, que fue establecido por el gobernador Claudio Poggi a la semana de haber asumido su mandato aduciendo falta de recursos financieros heredados de la anterior administración, señaló Fernando Gatica, secretario general de ATE.

De esta manera, el gremio anunció en un comunicado a través de sus redes sociales que la justicia notificó que habilitó la feria judicial para tratar el amparo presentado con la Defensoría del Pueblo.

También, informa que pasó a resolver la medida cautelar en la que se solicitó el pago total del sueldo de diciembre, del cual ya se abonó la primera cuota el 29 del mes pasado, a la espera de la segunda el próximo 16 de enero.

Además, reclama que no se vuelva a pagar salarios en cuotas, ya que en el anuncio inicial el mandatario puntano dijo que enero sería con la misma modalidad.



El gobernador Poggi estuvo reunido en la Casa Rosada

PLENARIO DE TRES COMISIONES

# El oficialismo empieza a debatir mañana en Diputados los 600 artículos de la ley ómnibus



Menem, presidente de la Cámara baja, enfrenta su primer desafío para conseguir la media sanción

Aunque la intención que prima en la Casa Rosada es conseguir la sanción del proyecto antes del 31 de enero, los tiempos parlamentarios y políticos atentan contra ese objetivo

— **Déborah de Urieta**  
— ddeurieta@cronista.com

“Por ahora”, el Gobierno no contempla extender el período de sesiones extraordinarias. Así lo reiteró el último viernes el vocero presidencial, Manuel Adorni, en su habitual conferencia de prensa. De mantener esa postura, las chances de que la “Ley Ómnibus” sea sancionada antes del inicio de sesiones ordinarias (1 de marzo) son escasas, por no decir nulas. ¿Los motivos? No dan los tiempos

para que sea ley antes del 31 de enero, tal cual anhela Javier Milei, sumado a que el oficialismo desperdició tiempo valioso en el arranque de la gestión.

La mega ley que el Gobierno envió hace 10 días al Congreso comenzará a ser debatida mañana en un plenario de comisiones de la Cámara de Diputados: Legislación General -cabecera-; Asuntos Constitucionales y Presupuesto y Hacienda trabajarán mañana de 14 a 20 y el miércoles de 9 a 20, en

un cronograma de trabajo acordado por los titulares de esos tres cuerpos parlamentarios, los representantes de La Libertad Avanza (LLA) Gabriel Bornoroni y Nicolás Mayoraz y el de Avanza Libertad, José Luis Espert.

Así y todo, las expectativas que tiene el Gobierno de Javier Milei en torno al futuro de la Ley de Bases y Puntos de Partida para La Libertad de los Argentinos no se condice con los tiempos parlamentarios. Los motivos son varios. Para co-

menzar, la “Ley Ómnibus” desembarcó en Diputados recién el 27 de diciembre. Y a esas más de dos semanas “desperdiadas”, se le sumó que recién el jueves pasado se constituyeron las tres comisiones que se abocarán al tratamiento de la ley que en un mismo articulado incluye desde reformas tribu-

**Legislación, Asuntos Constitucionales y Presupuesto trabajarán mañana de 14 a 20 y el miércoles de 9 a 20**

**Incluso la bancada más cercana al oficialismo, el PRO, tiene reparos en algunos puntos de la normativa presentada**

tarias hasta judiciales, pasando por capítulos vinculados con Educación, Energía o Salud.

En el medio, tanto los bloques de la oposición como del propio oficialismo vienen dedicándose, desde hace varios días, a estudiar el proyecto con sus más de 300 páginas. A partir de ello, sus representantes legislativos formularán consultas a los funcionarios nacionales, así como también, en el caso de las bancadas opositoras, pondrán algunas modificaciones al texto.

El oficialismo apunta a que esta etapa de debate en comisión -que tendría una parte informativa y otra de discusión entre los diputados- culmine antes del 25 para llevar ese mismo día el tema al recinto. En otras palabras darle un tratamiento exprés en comisión. Por

ahora, esa fecha que La Libertad Avanza se puso como objetivo parece una quimera.

Sobre todo si se tiene en cuenta que incluso la bancada más cercana al oficialismo, el PRO, tiene reparos en algunos puntos del proyecto de ley. A esto se le suma que el ministro del Interior, Guillermo Francos, reconoció que se le introducirán modificaciones al texto, tras su reunión con gobernadores por el capítulo de puertos.

**TRABA REGLAMENTARIA**

Aun si ese cronograma se cumpliera a rajatabla, los tiempos no darían para que el proyecto de Milei sea ley antes del 31 de enero, tal cual pretende el Presidente, que acotó su convocatoria (de manera llamativa) hasta ese día.

Si el Senado dictaminara el mismo 26 la media sanción de Diputados (difícil que suceda), el reglamento de la Cámara alta va a contramano de las expectativas del oficialismo. Es que para tratar el tema en el recinto, en el Senado (a diferencia de Diputados) deben pasar 7 días luego de la firma del dictamen.

Si La Libertad Avanza, con Victoria Villarruel a cabeza, quisiera acotar los tiempos, tiene una segunda opción: tratarlo “sobre tablas”. Es decir, llevarlo al recinto sin cumplir con los plazos establecidos por el reglamento o sin firma alguna del dictamen.

Pero, para eso, requiere de la venia de los dos tercios de la Cámara alta. Esa alternativa parecería no ser una opción para la Vicepresidenta, que tiene apenas 7 senadores propios. Resulta difícil imaginar que Unión por la Patria, que tiene 33 de los 72 senadores le allane el camino para que, antes de que culmine marzo, la Ley Ómnibus sea sancionada. —

NEGÓ INTERNAS Y RESPALDÓ A FRANCOS

## Milei apuntó contra el Congreso por la demora: “Se pone a hacer estupideces”

— **El Cronista**  
— Buenos Aires

El Presidente Javier Milei calificó ayer de “idiotas útiles” a los que cuestionan las formas del DNU y denunció a “la casta política” por frenar el tratamiento de la ley ómnibus. “Cuando el Congreso se pone a hacer estu-

pideces, pasa la factura: no acompañaron la licitación de bonos, eso hizo que hubiera un pequeño salto en el dólar. Pero les digo: ellos son los responsables”, dijo a Radio Mitre.

El mandatario dijo que el decreto desregulador “está vigente, va a ir para adelante, va a salir” en el Congreso, pero ad-

virtió que “nosotros no negociamos nada, aunque sí aceptamos sugerencias para mejorarlo”. Se refirió, con ello, a un posible acuerdo con aliados.

También volvió a denunciar que “muchos políticos quieren fraccionarlo porque quieren coimear con eso”, sin dar nombres. Milei dijo que “no tengo

miedo para nada” de que lo destabilicen y sostuvo que “cada uno haga su juego; a nosotros nos votaron para que hagamos lo que estamos haciendo”. Y ratificó a su ministro del Interior, Guillermo Francos: “Él es un gran jugador, tiene la muy difícil misión de lidiar con la política”, deslizó en la misma entrevista radial. “Los que están alentando esas internas es una estupidez”, añadió.

Por su parte, Francos, pidió ayer que el Congreso apruebe la ley ómnibus y que el país “no puede esperar cuatro años más”, y acusó a la Justicia del Trabajo de no hacerse “cargo de

la situación que vive la Argentina”, tras el fallo contra el capítulo de la reforma laboral del DNU. “Hay necesidad y urgencia ¿o no se entiende”, enfatizó el funcionario.

“No podemos esperar cuatro años. Lo que plantea el Presidente es que estamos en una situación de emergencia como nunca antes Argentina enfrentó. El Estado argentino está destruido, no tiene capacidad para afrontar los problemas más esenciales que tiene que cubrir un Estado. Si nos ponemos a discutir una ley que nos lleve todo un año, no entra más un peso”, alertó. —

ENTRE EL FUERO LABORAL Y EL CONTENCIOSO

# La Procuración presentará un recurso para que el DNU lo defina la Corte Suprema

El procurador del Tesoro Rodolfo Barra ya prepara un recurso extraordinario para que la decisión sobre la constitucionalidad del decreto se unifique luego de los casi 50 amparos

— Julián Alvez  
— jalvez@cronista.com

El Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) anunciado por Javier Milei semanas atrás mantiene dos desafíos al unísono que deben darse para que este pueda ser aplicado: el legislativo y el judicial. Mientras aún el jefe de Gabinete, Nicolás Posse, envió días atrás el decreto a la Comisión Bicameral del Congreso -que todavía no fue articulada-, el oficialismo despliega una batalla en la Justicia para favorecer el visto bueno del paquete de medidas.

Fueron días particularmente intensos en ese ámbito. En principio, el Gobierno apuntaba a que las demandas en la totalidad del DNU y en particular pudieran ser tratados en la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal.

En ese fuero se tramitan las denuncias contra el Estado Nacional; y allí es donde pesan los conocimientos y la influencia del actual Procurador del Tesoro, Rodolfo Barra, quien además de haber sido ministro de Justicia y juez de la Corte es uno de los abogados administrativos más reconocidos.

Asimismo, desde el equipo

judicial acordaron junto a la Secretaría Legal y Técnica que el DNU rigiera con la mayor aproximación posible a la feria judicial, un recurso válido que tuvo como único fin la dilatación de su tratamiento en los tribunales. Este comenzó a tener vigencia el 29 de diciembre, el último día hábil del año pasado.

Los últimos días fueron claves para el avance en la judicialización del mega decreto impulsado por Milei.

El pasado miércoles la Cámara Nacional de Apelaciones del Trabajo habilitó el pedido de cautelar hecho por la CGT para suspender el Capítulo 4 del documento, que engloba las medidas que hacen a la reforma laboral libertaria. En menos de 24 horas, ese mismo fuero también habilitó otro pedido impulsado por la CTA con el mismo énfasis en el apartado de Trabajo y la demanda de competencia sobre el caso.

Ambas medidas configuran un freno a las modificaciones en importantes leyes como la de Registro Laboral, de Convenciones Colectivas de Trabajo, entre otras. El pasado jueves, el juez del fuero Contencioso Administrativo Federal Enrique Lavié Pico habilitó la feria para



Rodolfo Barra, a cargo de la batalla judicial para aprobar el decreto

**Esta herramienta se presentará ante el fuero laboral que suspendió el capítulo del DNU con reformas del trabajo**

**Se presume que la Corte Suprema tratará el documento en febrero, luego de la apertura de la feria judicial**

tratar por separado, y no bajo una única sala, los distintos amparos presentados contra la totalidad del DNU.

“Dice que no hay interés colectivo homogéneo y se rompe esta unificación y volvemos a esta explosión de amparos”, expresó con sus palabras Barra en una entrevista con Clarín. La totalidad de amparos que se presentaron hasta este fin de semana se contabilizaban en 46.

Hasta el momento mantienen vigencia todos los artículos que integran el DNU N°70/23 que no integran el apartado laboral. Sin embargo, luego de las diferentes decisiones judiciales, todo el documento es pasible de

ser analizado por las áreas que sean competentes según la demanda específica.

Ante ese panorama, la Procuración del Tesoro ya decidió que presentará un Recurso Extraordinario. Aquella información ya había sido confirmada a El Cronista por altísimas fuentes del Gobierno. El control de constitucionalidad terminará desembocando en la Corte Suprema de Justicia de cualquier otra manera. Este recurso se presentará ante la Cámara de Apelaciones del Trabajo, la misma que suspendió la reforma laboral y será oficializado en los próximos días. “Todavía estamos trabajando en ello”, marcaron desde la Procuración, que acusa al foro laboral de haber eludido al juez de instrucción, quien no dictó ninguna medida precautoria.

Según indicó Barra, el proceso judicial llegaría al cuarto piso del Palacio de Tribunales -donde habitan los ministros de la Corte- unos días antes de la finalización de enero. Sin embargo, se presume que el máximo tribunal cumplirá con lo que prometió en el caso de La Rioja y procurará tratar la judicialización del DNU con la apertura de la feria en el próximo mes.\_\_\_\_\_

CONTRA LA CGT

## Milei no criticó el paro pero dijo: “Se quejan los que pierden beneficios”

— ElCronista  
— Buenos Aires

El Presidente Javier Milei evitó ayer criticar el paro de la CGT pues “es parte de la lógica del sistema y la Constitución avala la huelga”. El mandatario dijo que quienes se quejan son “los que pierden beneficios, la casta, los que tienen más acceso a la queja, como los empresarios prebendarios, los políticos, los periodistas que vivían de la pauta”.

Acerca del paro dispuesto por la CGT para el 24 de enero contra la política de su Gobierno, dijo que “es parte de la lógica del sistema, la Constitución avala que hay un derecho a huelga”. Añadió que “es una cuestión entre los gremios y los trabajadores que representan, no tengo por qué meterme, pero lo que no pueden decirme es que no estoy haciendo lo que dije que iba a hacer”.

En tanto, el vicepresidente del directorio de Radio y Televisión Argentina (RTA) a cargo de la presidencia, Javier Monte, confirmó días atrás que no fueron renovados los contratos de 500 empleados de Radio Nacional, mientras la Intersindical de la emisora se declaró en estado de “alerta en defensa de la radio pública y sus trabajadores” y reclamó que “nadie se quede sin trabajo”.

“A lo que está pasando políticamente se suma a que tenemos un presupuesto del año 2022 que se ejecutó en el 2023, reconducido para el 2024”, expresó Monte a la Agencia Télam.

Monte señaló que esos contratos “vencían el 31 de diciembre” pasado y “no se renovaron”, pero afirmó que “sí se renovó el contrato de 86 trabajadores a pedido de la gerencia”.\_\_\_\_\_

**IBDO**

**Tax  
Technology**

Simplificá la confección de declaraciones juradas y la administración de volúmenes de datos.



► Auditoría ► Impuestos ► Outsourcing & Payroll ► Consultoría



El nuevo titular de la AABE es Nicolás Pakgojz, exfuncionario del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires

SIGUE EL “PLAN MOTOSIERRA”

## El Gobierno avanza con su proyecto de subastar bienes y edificios del Estado

El Presidente designó a los titulares de la Agencia de Administración de Bienes del Estado, la cual será clave para la auditoría de los bienes públicos. Lo harán en tándem con la Jefatura de Gabinete

— Julián Alvez  
— jalvez@cronista.com

El Gobierno nacional se apresta a encarar un principio de año de alto voltaje, con negociaciones en diversos flacos y con la necesidad de lograr implementar medidas que apunten a un único fin: lograr un saldo neutro o positivo de la balanza fiscal a fin de 2024.

Hay diversos anuncios que van en ese sentido, pero dos parten desde el propio riñón del Estado y están enfocados en reducir el gasto. Por un lado, se hizo público en los últimos días que la gestión nacional realizará auditorías de planes sociales con bajas automáticas y estudiadas para reducir la ayuda social; y por el otro, se efectuará un estudio de los bienes del Estado para realizar ventas de los

que se consideren innecesarios. El plan original es que cada área ministerial articule la propia radiografía de los bienes que le atañen a sus respectivas carteras. Todo esto será bajo la supervisión de la Jefatura de Gabinete, a cargo de Nicolás Posse, quien tiene dentro de su órbita a la Agencia de Administración de Bienes del Estado (AABE), el órgano clave que regula todo lo atiniente a los bienes públicos.

En el Boletín Oficial publicado semanas atrás se dio un paso clave para avanzar en esta auditoría, dado que se oficializó que Nicolás Pakgojz será quien detente la titularidad de la AABE. Se trata de un exfuncionario del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires que particularmente fue jefe de Gabinete de la Secretaría de Desarrollo Urbano

y de la Subsecretaría de Gestión Urbana. En esta última área coincidió con un extitular de la AABE (2019), Alfonso Crotto.

En tanto, el vicepresidente de la agencia designado es Marcelo León Ugarte, hasta hace algunos días director general de Asuntos Jurídicos de esa misma entidad.

Desde Casa Rosada indican que la auditoría será una de las primeras cosas a implementar por parte de la Administración de Bienes del Estado. Si bien se había estipulado con que la fecha de cierre sea marzo, los nuevos titulares de la agencia arribaron días atrás y no hay un período claro.

En tanto, lo que se plantea es realizar un registro ordenado de los bienes del Estado mediante un relevamiento exhaustivo de los mismos en todos los puntos del país. “Se van a vender todos los muebles, terrenos, coches y edificios que no estén siendo utilizados” o sean consideradas prescindibles a mediano o largo plazo. El análisis posterior para determinar cuáles bienes se vende y cuáles no tomará un tiempo considerable, pero serviría para “seguir ajustando el déficit”, indicaron a este medio desde Presidencia.

La liquidación se hará mediante la típica Subasta Pública Electrónica de Bienes Inmuebles, el procedimiento en el cual el Estado realiza licitaciones o concursos públicos, privados o contrataciones directas, en donde se adjudica a la oferta económica más ventajosa. La de los muebles, en tanto, está más descentralizada y es menester de cada organismo. Todavía no hay estimativos de cuánto podría ser porque la radiografía todavía no está realizada.

DOS RENUNCIAS EN UN MES

## Comunicación política, el punto caliente del equipo de Gobierno

— J.A.  
— jalvez@cronista.com

En un poco más de tres semanas, la Secretaría de Comunicación y Prensa de la Presidencia deglutió a dos funcionarios y reconvirtió los roles internos en diversas ocasiones, configurándose no solo en el área con más recambios de toda la Administración Pública, sino que además es usina de anécdotas y datos de color que involucra a los influencers libertarios que están desembarcando en la gestión pública.

Javier Milei asumió el 10 de diciembre y el estrategia comunicacional de LLA, Santiago Caputo, se convirtió en la persona designada para armar las bases para la secretaría en cuestión: colocó a Belén Stettler, integrante de su consultora Move como titular del área; y al exjefe de prensa de Carlos Ruckauf, Eduardo Roust, como subsecretario. Ambos renunciaron días después, luego de la desprolija dinámica que imponía la gestión libertaria y el poco acceso a la información que tenían con vocerías inferiores.

En Casa Rosada otros elucubran otra razón de la salida de Stettler: “Se vio restringida con la cantidad de cosas que podía llegar a hacer en su cargo, pero también le faltaba foguero para el cargo”. Con respecto a la primera razón, días atrás se conoció que el control de presupuesto e inversiones de las empresas públicas -entre ellas las de medios- pasan a la órbita exclusiva de Nicolás Posse, jefe de Gabinete.

El reemplazo para la titularidad de Comunicación y Prensa fue definido en cues-

tion de horas: el exconductor de LN+ Eduardo Serenellini. “Javier [Milei] quería que él sea el funcionario de la secretaría desde de asumir. Con Belén [Stettler] no había problema, pero la conoció al asumir”, indicaron desde Casa Rosada. Sus subalternos son los periodistas Javier Lanari y Manuel Adorni, el primero como Subsecretario de Prensa y el segundo como Subsecretario de Vocería Presidencial. Los tres funcionarios parten con el mismo historial: antes de ejercer la cosa pública trabajaban en LN+.

Ellos desmienten que eso haya sido parte de una influencia por parte del medio de comunicación. Adorni alega que Milei lo convocó semanas antes de asumir y que ante la renuncia de Roust fue él quien lo llamó a Lanari -con quien compartía un programa semanal en Radio Rivadavia- para que diera el salto.

**Ahora conviven dos mundos: los empleados de planta permanente y los influencers digitales libertarios**

Mientras tanto, en la Secretaría ahora conviven los empleados de planta permanente -dichos en la dinámica de comunicación presidencial y en las formas administrativas, que persisten al margen del recambio de signo político- y los influencers digitales arribados a raíz de la victoria de Milei. En la cabecilla de este segmento trabajan Caputo, quien no tiene cargo hasta el momento, y el diputado provincial Agustín Romo.

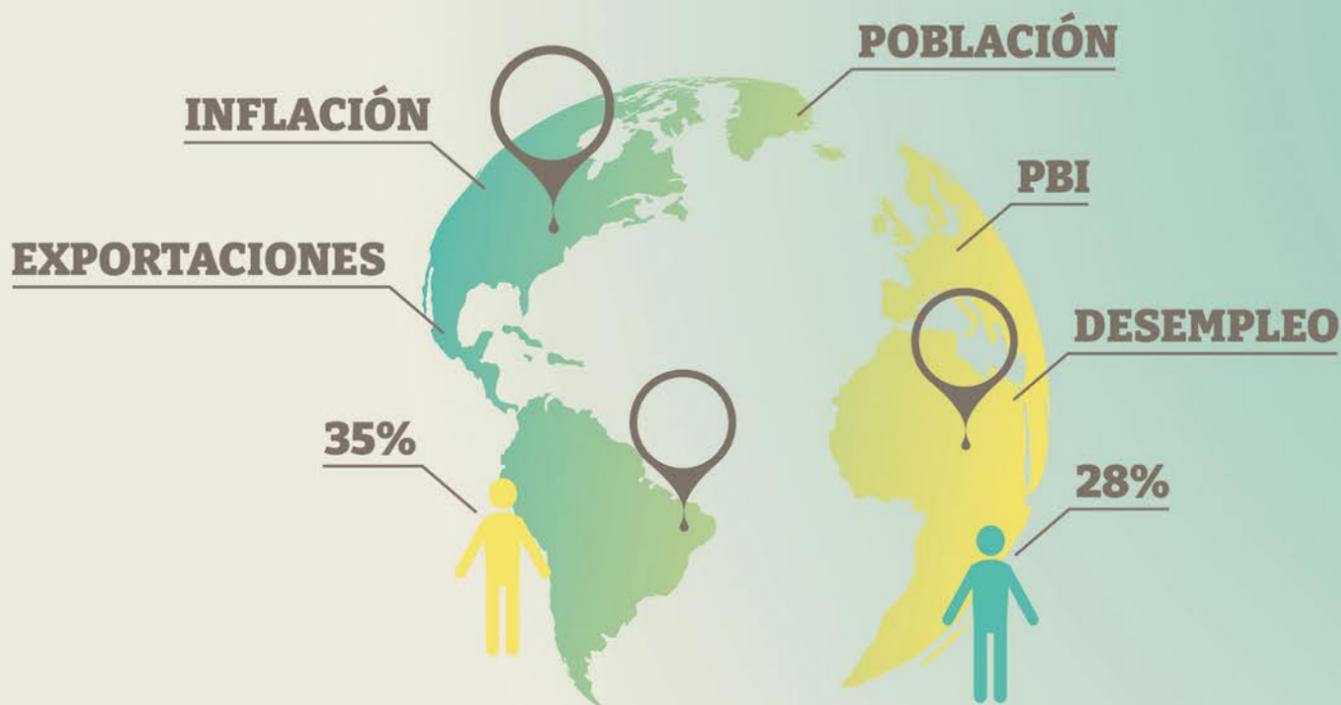


El nuevo secretario de Comunicación y Prensa, Eduardo Serenellini



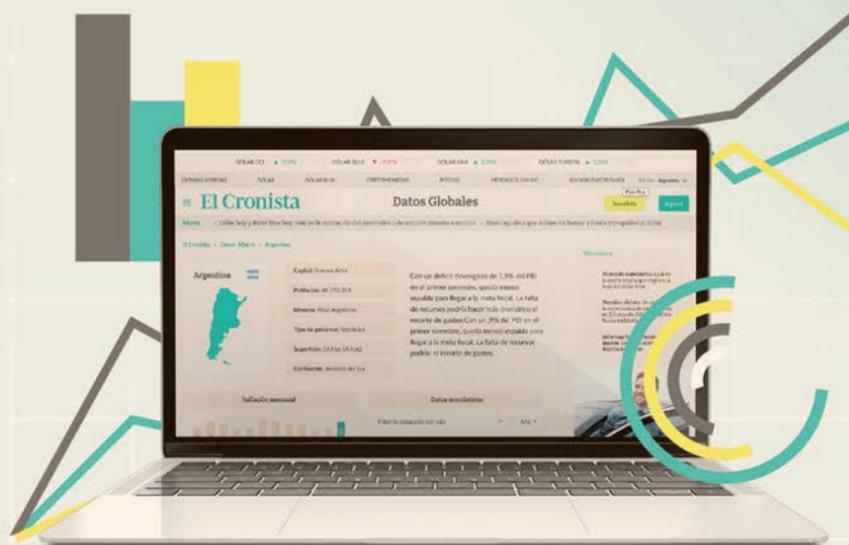
# Te abrimos las puertas **al mundo**

Con la única herramienta de **indicadores** y **rankings** que te hacen la economía más fácil.



TE PRESENTAMOS

## DATOS GLOBALES



EL NUEVO PRODUCTO DE **cronista.com**

# Finanzas & Mercados

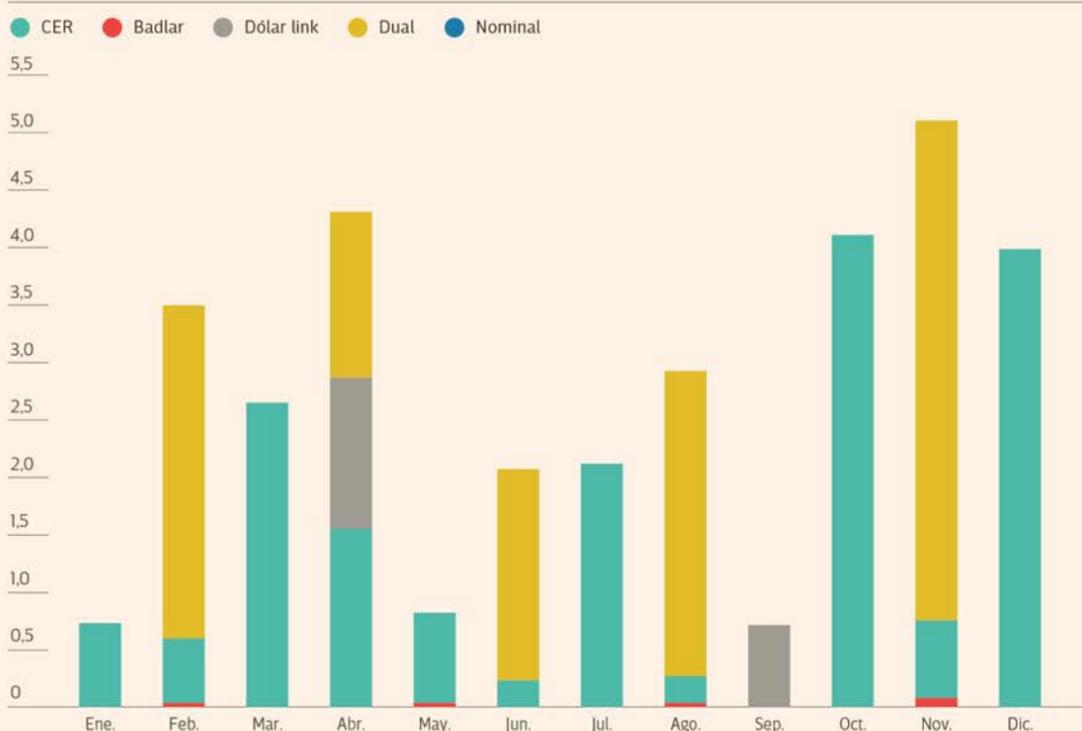


DATOS CLAVE DEL MERCADO LOCAL

## También convocan a los FCI para canjear los vencimientos del 2024

### Vencimientos de deuda en pesos 2024

• Perfil de vencimientos de deuda en pesos, en billones



Fuente: Romano Group en base a Mecon y estimaciones propias

El Cronista

En la reunión con banqueros del jueves, se barajaron tres nuevos instrumentos con vencimientos en 2025, 2026 y 2027. Todavía no hay fecha para la operación para despejar deuda. El rol del cepo

— Guillermo Laborda  
— glaborda@cronista.com

La ronda de contactos del secretario de Finanzas, Pablo Quirno, para avanzar con un canje de la deuda en pesos que vence en este 2024 tendrá un nuevo capítulo con los ejecutivos de los fondos comunes de inversión. Al igual que los bancos, los FCI son los principales tenedores de los papeles del Tesoro nacional. El puntapié inicial de la operación se desarrolló el jueves de la semana pasada cuando desde el Ministerio de Economía convocaron a una reunión a los banqueros a quienes se les esbozó el lanzamiento de la transacción.

A nadie sorprendió este

nuevo canje de deuda. Uno más en la larga lista de operaciones, que en esta ocasión se debe al festival de bonos lanzado en 2023 con cláusulas de ajuste como el CER (inflación), el dólar oficial (dólar linked) o ambos (dual). El único factor destacable que dejó la anterior administración fue que, dado que el mercado se le había cerrado también para este tipo de crédito público, cerca del 50% de estos papeles están en poder del BCRA y del Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSeS.

Banqueros que asistieron a la reunión en el Palacio de Hacienda destacaron que los funcionarios "buscan que la estructura de los nuevos títulos sea consensuada con los prin-

cipales actores del mercado. Todo será voluntario", subrayaron. La agencia Bloomberg el viernes consignó que el canje podría llegar al equivalente a u\$s 71.000 millones. La operación, ya puede adelantarse, tendrá un resultado positivo: con el cepo, los bancos no tienen adónde volcar los pesos con los que cuentan. Ventajas de un mercado aún encepado en niveles elevados.

Un inconveniente a subsanar en las futuras conversaciones con los banqueros será que los bonos al 2025 con cláusula de ajuste CER ya se operan con tasas negativas, en torno a 30 puntos porcentuales, y el Tesoro debe emitir deuda a la par. Por este motivo es que quizás

las nuevas emisiones al 2026 y 2027 sean las más ofrecidas aunque se buscará alguna alternativa para contar con un bono de más corto plazo. "Los FCI necesitan deuda de corto plazo y nosotros también", destacó a *El Cronista* un banquero que asistió al Palacio de Hacienda.

Una consecuencia importante de la operación es su costo fiscal: si se concreta rápidamente, en la plaza estiman que podría ser para fines de febrero aunque Economía aunque no quiere atarse a alguna fecha, los pagos de intereses durante este año se reducen significativamente, lo cual ayuda a equilibrar las cuentas públicas bajando el déficit financiero del Tesoro. Lo que suceda de 2025 en adelante es otra cuestión y puede encontrar a la economía doméstica con un mejor contexto.

En los próximos contactos con el staff del FMI seguramente se hablará este canje de deuda en pesos que despeja dudas respecto de lo que puede suceder de corto plazo en los mercados. Todo se da en el marco de una carrera para cubrirse financieramente de la elevada inflación esperada en este primer semestre. Por este motivo es que los papeles con cláusula CER tienen tanta demanda que los lleva a ofrecer rendimientos altamente negativos.

Una alternativa que siempre se abre a la hora de analizar el stock de deuda pública es la de "netear" la tenencia de bonos entre diferentes agencias del sector público, incluyendo Banco Nación, ANSeS y BCRA. Así, se podría reducir el stock total de bonos en circulación eliminando los diferentes "papelitos" que se les obligó a recibir a esas reparticiones para que el Tesoro pudiera lograr financiamiento. En el DNU 70 se incluyó la facultad de concretar esta medida, que incluso serviría para limpiar los ratings de las agencias crediticias.

Los mercados no reaccionaron a este nuevo canje. Hay otros temas más relevantes. La inflación, el principal. —

POCO INTERÉS

## Primeros precios para el Bopreal, que navega un mar de dudas

— G.L.  
— glaborda@cronista.com

El viernes se hicieron en la plaza local las primeras operaciones por el complicado Bopreal, el título con el que Luis Caputo y Santiago Bausili intentan seducir a los importadores. Los compradores se situaron en el 55% de paridad y los vendedores en torno al 70% para luego cerrarse muy pocas transacciones, por escaso volumen, alrededor del 60%. No son valores representativos dada la escasa liquidez de los Bopreal, con licitaciones a las que los importadores le han dado la espalda en dos ocasiones.

Según un reciente informe del Citi, "la nueva serie de bonos, denominada Bopreal, tiene como objetivo proporcionar un instrumento denominado en dólares para pagar la deuda de los importadores y controlar el flujo de reservas del BCRA". Sobre los riesgos de la operación destacan que, "si bien los bonos generan un alivio a corto plazo para la demanda de dólares, impulsan este pasivo. Comienza un proceso de dolarización del balance del BCRA, generando un pasivo en dólares no financiado. Esto, a su vez, implica la necesidad de que haya flujos de dólares hacia la economía y, por tanto, una mejora de las perspectivas macroeconómicas, que no está clara en el corto plazo".

Cualquier rescate anticipado del Bopreal es pagadero en pesos argentinos. "Si bien esto da tiempo, la dinámica macro será en última instancia el factor que defina la incorporación del dólar al sistema y permita al BCRA acumular activos en dólares para cerrar el descalce cambiario" destaca Citi. "Esto requiere avances como un aumento de las exportaciones, préstamos externos, privatizaciones o un retorno del capital privado mantenido en el extranjero." concluye. —



El "team" Caputo-Bausili quiere cortar todas las fuentes de emisión monetaria.

AHOGO AL DÉFICIT CUASIFICAL

## La estrategia de tasas de interés, firme a pesar del IPC de diciembre

Argumentan en el gabinete económico que un aumento de la tasa generaría un aumento de la inflación por la emisión monetaria para pagar los intereses de los pasivos remunerados del BCRA

— Mariano Gorodisch  
— mgorodisch@cronista.com

Este jueves a las cuatro de la tarde, el titular del Indec, Marco Lavagna, difundirá el peor dato mensual de inflación desde 1989. Consultoras privadas con peso en el mercado financiero, como la de Fernando Marull, la estiman en el 29%; para enero pronostica el 27 por ciento.

A pesar de este flogonazo inflacionario consecuencia de la devaluación del 13 de diciembre, por el momento no habría ánimo en el Gobierno de elevar la tasa de interés, hoy ubicada para los plazos fijos tradicionales en apenas el 9% mensual.

Para el Gobierno, un aumento de tasas genera un aumento de la inflación por la emisión monetaria que se origina en el pago de intereses de los pasivos del BCRA, contraparte de los depósitos en los bancos. "Lo que mostraron estos primeros días es que prefieren licuar activos nominales en pesos", opina un banquero de

trato cotidiano con el equipo económico.

Desde las ópticas del ministro de Economía, Luis Caputo; del presidente del Central, Santiago Bausili; y del secretario de Finanzas, Pablo Quirno, bajar la brecha cambiaria apostando a la suba de tasas es de muy corto plazo. El plan reside justamente en desarmar los pasivos reduciendo la tasa. Si ahora cambian la estrategia, luego de haber bajado la tasa de los plazos fijos, va a parecer confuso para el mercado.

Por otro lado, quienes frecuentan al titular del Palacio de Hacienda, Luis Caputo, aseguran que un 30% en diciembre no sería ninguna sorpresa, al punto que el propio presidente Javier Milei habló de inflación corriendo al 1% diario.

"La brecha cambiaria sube porque el Bopreal fue un fracaso. Pareciera que no va a funcionar, no sé si por el diseño del bono o porque no hay tantos pesos que les hayan quedado a los importadores. O prefieren

quedarse en los activos que ya tienen. Pero el dólar financiero sube porque no hay esterilización de pesos", revelan en las mesas. "Con el dato de inflación de diciembre -especulan-, el dólar libre subirá más, pero si suben la tasa de interés será peor por el déficit cuasifiscal que se debe pagar por las Leliq y en mayor medida por los pasivos a un día", comentan.

Para el CEO de una importante entidad financiera, "deberían ajustar rendimientos. Si no lo hacen, habría que prepararse para otro salto en la brecha cambiaria, ya que el final de semana pasada no estuvo bien luego del segundo fracaso en la licitación del Bopreal".

¿Cuánto deberían subir la tasa? A su criterio, un porcentaje nunca menor a la variación del dólar blue: "Si el blue sube 10%, deberían subir 10%. Si vas a hacer tasa apuntando al *carry trade*, no debería ampliarse la brecha. Además, cayó mal la medida de que los plazos fijos UVA deban hacerse ahora a un mínimo de seis meses, entonces los ahorristas se pasan al dólar, y más si pierden contra el blue. Si este proceso sale torcido, por las buenas o por la malas, todo apunta a que la dolarización".

Uno de los brokers con mayor información de la City asegura que en el equipo económico están cómodos con dos meses de tasas negativas: "A eso apuntan, a que los precios bajen después del 15 de febrero. No combustibles ni energía pero sí el resto. Ahí se nivela todo lo que venía muy atrasado. Es el sinceramiento de lo atrasado hace cinco años, que tarda entre 50 y 55 días en corregir".

El propio Marull dice en su informe que a partir de febrero empezaría a desacelerar la inflación a niveles del 15%: "A pesar de que se sigue sincerando tarifas, el reacomodamiento del resto de los precios relativos ya estará más avanzado".

LA DINÁMICA CAMBIARIA

## Deuda e importaciones: un contrapoder para las reservas y el BCRA

— Enrique Pizarro  
— epizarro@cronista.com

El BCRA termina su luna de miel con las reservas iniciada con la asunción de Javier Milei. Después de la suscripción de una letra intransferible del Tesoro por hasta u\$s 3200 millones para financiar pagos del Tesoro con bonistas y el FMI, arranca una nueva era.

La racha de compras de reservas se desacelerará porque los importadores quedarán habilitados para acceder a divisas y será más difícil para el Central mantener la dinámica en el mercado de las últimas semanas.

Lo habilitado para transferir al Tesoro contra la letra es una cifra apenas inferior a la que sumó el Central desde el 13 de diciembre: la entidad acumuló saldos netos por u\$s 3500 millones en el mercado oficial de cambios.

La salida de reservas no será dar de forma inmediata. El Tesoro las irá requiriendo para abonar compromisos en moneda extranjera con bonistas (mañana debe abonar cupones) y el FMI, pero finalmente implicará casi la totalidad de las compras netas de las últimas tres semanas.

No obstante, Pablo Repetto, jefe de investigación de Aurum Valores, destaca que el pago a de los bonos tendrá un impacto en las reservas en la medida en que los que reciban esos fondos sean del exterior o bien, si fueran locales, llevan las divisas fuera de la plaza doméstica. De lo contrario, quedarán dentro del sistema como encajes en dólares.

Repetto estima que el Tesoro usará los primeros dólares mañana para pagar intereses de la deuda que emitió el ex ministro Martín Guzmán tras la reestructuración. El

resto, los mantendrá en una cuenta en el BCRA para pagar intereses de esos mismos bonos en julio o pagarle al FMI y cuando entren los DEG del organismo usarlos para pagarle a los tenedores de bonos.

El mercado advierte, además, que a partir de la próxima semana el Banco Central desacelerará las compras de reservas a través del mercado oficial de cambios porque se cumplirá el tiempo para que los importadores, que hoy siguen sin poder acceder al mercado oficial de cambios, pueda comprar divisas.

Sin embargo, Repetto le baja un tono al cambio de dinámica. Cree que la entidad irá entregando divisas de a poco porque los importadores que se anotaron para acceder al mercado oficial de cambios a partir del 15 de enero recibirán sólo 25% de lo que demandaron, y otros empezarán recibirlas desde los 60, 90 y 120 días.

●●  
**La compra neta de reservas fue de casi u\$s 3500 millones desde la devaluación tras la llegada de Javier Milei al Gobierno**

●●  
**La caída de reservas por los pagos de deuda del Tesoro estaba descontada porque se sabía que venían los vencimientos**

A la vez, se mantendrán las liquidaciones del trigo y seguramente el Central acelerará el ritmo de devaluación diaria. Por ello, estima, acumulará menos reservas, aunque por la rigidez que siguen teniendo los mercados oficial y financiero es posible que siga comprando.



El BCRA de Santiago Bausili afronta nuevos desafíos.

SÓLO METÁLICO

# La muerte de las monedas: la inflación se las comió y la mayor no alcanza para un caramelo

## Circulante de monedas

• En poder del público y de los bancos, al 29 de diciembre de 2023, en millones de unidades



Fuente: BCRA

El Cronista

La moneda argentina de mayor denominación no alcanza para comprar ningún producto o servicio. Esperan que emitan otras con denominaciones mayores para que retomen su utilidad

— Enrique Pizarro  
— epizarro@cronista.com

La exacerbada inflación argentina se comió a todas sus monedas. Las bajas denominaciones, en un contexto de altísimos niveles de inflación, las volvió obsoletas y prácticamente desaparecieron de las transacciones habituales de la vida cotidiana. Con la inflación, se acrecentó su valor metálico, algo que venía sucediendo a la par de los aumentos en la cotización de sus materias primas. La moneda ha muerto.

La moneda de mayor denominación en Argentina es la de \$ 10 y en forma individual no alcanza para pagar ningún producto o servicio. En una transacción, en caso de utilizarse, cuando no se opta por redondear, su función se limita a acompañar a otras monedas o billetes para completar una cifra de dinero.

La moneda de \$ 10 fue creada y puesta en circulación por el Banco Central a finales del año 2018. La pérdida del poder adquisitivo que sufrió junto con el resto de las monedas y billetes argentinos se refleja en una inflación acumulada desde entonces 1800 % (nivel general, según la estadística oficial).

Medido en dólares en base a las cotizaciones paralelas, la moneda argentina de mayor denominación representa poco

menos de u\$s 0,01. En los Estados Unidos, precisamente, la moneda de un centavo es la de menor denominación de las que emite la Reserva Federal de Estados Unidos.

### NI UN CARAMELO

Damián Di Pace, director de Focus Market, afirma que las monedas argentinas ya no tienen ningún valor porque la nominalidad quedó desfasada de la economía. Como ejemplo, señala que las monedas de mayor denominación (\$ 10) ya no alcanzan “ni para comprar un caramelo”.

Por ello, propone emitir monedas de mayor denominación para que retomen su función cancelatoria. Considera que por la altísima inflación local ya debería haber monedas de \$ 100, pero “el costo de acuñarlas es más elevado que su valor nominal”.

“Están circulando pocas y con muchas de ellas se está haciendo algo que está prohibido, pero se termina haciendo porque el valor real del metal es superior a la nominalidad de la propia moneda. Entonces, están circulando mucho más por el valor del mineral que como valor real del circulante monetario”, destaca.

### CHATARRA

El “uso alternativo” que se ha adoptado para las monedas argentinas en los últimos años es

la venta de las mismas, ya que valen más por sus componentes. Con la pérdida de capacidad cancelatoria fueron creciendo de manera informal, negocios vinculados con la metalurgia que las compran por cifras nominales muy superiores a las de las mismas monedas. El objetivo es fundirlas para aprovechar el valor de los metales.

Los interesados en los minerales las compran tanto por unidad como por grandes cantidades. Cuando se trata de muchas unidades, las contabilizan por kilo y en base a ello

fijan un precio. En plataformas digitales como Mercado Libre hay publicaciones de compradores ofreciendo entre \$ 400 y \$ 2800 por el kilo de monedas actuales.

Las monedas argentinas en circulación están compuestas por cobre, aluminio y níquel. En el caso del cobre, uno de los minerales más frecuentes, los fundidores pagan entre \$ 4500 y \$ 5500 por kilo.

Posiblemente, cuando salgan de circulación, estas monedas adquieran mayor valor entre los coleccionistas por su referencia histórica. En la plataforma líder de e-commerce hay usuarios ofreciendo monedas de décadas atrás y distintas denominaciones (pesos y australes), en su mayoría por entre \$ 1500 y \$ 4500 por unidad.

## EL EFECTO FUNDICIÓN

### Vender monedas para la destrucción o fundición: ¿es legal o constituye un delito?

El artículo 283° del Código Penal reprime con “reclusión o prisión de uno a cinco años el que cercenare o alterare moneda de curso legal y el que introdujere, expendiere o pusiere en circulación moneda cercenada o alterada”.

Sin embargo, en 2021, tras un video que se viralizó en las redes sociales sobre una persona que vendió 17,5 kilos de monedas argentinas para la fundición y obtuvo el doble del valor nominal, el Banco Central decidió no

denunciarlo ante la Justicia.

“No es delito la destrucción o fundición de la moneda pública. El tenedor de billetes que los corta o inutiliza solo se daña a sí mismo”, afirmó en su momento la entidad ante una consulta periodística.

El Central consideró que “cercena quien disminuye el valor intrínseco de la moneda genuina, metálica (por medio de incisiones, raspaduras, procedimientos químicos), disminuyendo el metal valioso que legalmente corres-

●● Hay 9.738 millones de unidades de monedas y el stock más chico lo tiene la de mayor denominación, según datos del BCRA

●● De manera informal, algunas personas las venden para fundirlas porque valen más los minerales que las componen

### LA MÁS CHICA

La de menor denominación es la de \$ 0,01. Sigue siendo de curso legal según la normativa del BCRA, aunque son muy poco frecuentes debido a su inutilidad por su bajísimo valor. En orden ascendente, le siguen las de 5, 10, 25 y 50 centavos. Luego, las de \$ 1, \$ 2, \$ 5 y 10 pesos.

Al cierre del año pasado, según datos del Central, había un total de 9738 millones de unidades de monedas y en los últimos cuatro años el número se mantuvo casi sin variación. El stock más chico lo tiene, curiosamente, la de mayor denominación (\$ 10), que cuenta con un total de 199,8 millones de unidades en circulación.

El stock más grande lo tiene la de \$ 0,10, que cuenta con 2713,4 millones de unidades. Le siguen las de \$ 1 (1964,3 millones), \$ 0,05 (1272,5 millones), \$ 2 (1025,1 millones), \$ 0,25 (1008,7 millones), \$ 0,50 (747,5 millones), \$ 0,01 (406,3 millones), \$ 5 pesos (401 millones) y \$ 10 (199,8 millones).—

ponde a esa moneda, respetando el signo que revela su valor extrínseco, y conservando su aptitud para circular”.

En tanto, “altera el que cambia o modifica la moneda metálica o el papel moneda, logrando que aparente un valor mayor que el que tiene realmente”, por lo cual la entidad sostuvo que “no incurre en este delito quien cercena o altera la moneda quitándole posibilidad de circular ni quién la destruye”.—

WALL STREET ESPERA DECISIÓN DE LA FED

# Futuras bajas de tasa en EE.UU. alientan a los bonos argentinos

Bancos de Wall Street esperan al menos tres bajas de la tasa de la Fed en 2024. Señalan que el relajamiento monetario permitirá una recuperación mayor en los títulos de deuda en dólares

— Julián Yosovitch  
— jyosovitch@cronista.com

El mercado se prepara para una baja de tasas de la Reserva Federal en 2024. En su última reunión, los miembros de la Fed anticiparon que bajarán la tasa de interés tres veces en 2024. Los progresos en la caída de la inflación de EE.UU. permitieron a sus miembros considerar que el ciclo de suba de tasas había culminado y que durante el año en curso comenzaría la reducción de las tasas de interés.

Sin embargo, en las minutas

de la última reunión quedó en evidencia que, si bien la Fed espera una baja de tasas, no queda claro cuándo comenzaría ese ciclo de relajación monetaria. Actualmente la tasa se ubica en el rango de 5,25% y 5,5% y se espera que para fin de 2024 se sitúe entre 4,5% y 4,75 por ciento.

En ese sentido, todos los bancos de inversión en Wall Street esperan entre tres y hasta once bajas de tasas en 2024. Los bancos de inversión alineados con la Fed, es decir, que esperan tres bajas de tasas, son Barclays y HSBC. Un poco más agresivos



La Fed se vuelve a reunir por primera vez en 2024 a finales de enero

●● **“La Fed proyecta tres bajas de tasas en 2024. Esto favorecería a los bonos emergentes y distressed”, dijeron desde PPI**

●● **Todos los bancos de inversión en Wall Street esperan entre tres y hasta once bajas de tasas en 2024.**

se encuentran Bank of América, Citi, Morgan Stanley y Nomura, que esperan cuatro bajas de tasas. Los que esperan cinco reducciones en 2024 son Goldman Sachs y JP Morgan.

**IMPACTO EN LOS BONOS LOCALES**

Desde octubre pasado, cuando la Fed comenzó a sugerir que el ciclo de suba de tasas había terminado, los mercados se anticiparon rápidamente a ese cambio. Las tasas de interés de los bonos del Tesoro de Estados Unidos se desplomaron en cuestión de semanas. Desde

octubre, la tasa a 10 años pasó de 5% a 3,8%, para luego evidenciar un rebote hasta los 4% actuales. En ese trayecto, los bonos emergentes subieron 10% y la deuda local avanzó 50%.

Desde el equipo de Income Trader de Adcap Grupo Financiero remarcaron la importancia de la dinámica de tasas a nivel global sobre la dinámica de los bonos locales. “Además de las perspectivas por el cambio de gobierno, la baja de la tasa de los bonos de EE.UU. ayudó mucho a la recuperación de los bonos argentinos, llevándolos a niveles más comparables con sus pares de mercados emergentes”, explicaron. Además, agregaron que “si las expectativas con el gobierno siguen siendo buenas, claramente vamos a seguir mucho más correlacionados con nuestros comparables de emergentes que antes”.

Desde Portfolio Personal Inversiones (PPI), también se muestran optimistas sobre el futuro de los bonos argentinos. “Vemos una buena perspectiva para este segmento. La Fed proyecta tres bajas de tasas para fines de 2024 siendo una dinámica que favorecería notablemente al segmento de bonos emergentes y distressed”, dijeron desde PPI.

# VISION DE LOS LÍDERES 2024

UNA EDICIÓN **PARA COLECCIONAR**



**El país que se viene** desde los desafíos y perspectivas de más de 400 CEOs y directores influyentes de Argentina.



**Suscribite**  
atencionalcliente@cronista.com

© El Cronista

## Negocios



### Las agencias de viajes y turismo, contra el DNU

La Federación Argentina de Asociaciones de Empresas de Viajes y Turismo (Faevyt) presentó un amparo. Dice que es inconstitucional.

DEMANDA DE TURISTAS Y FANS LIBERTARIOS LO LLEVÓ A 100% DE OCUPACIÓN

# Tras la estadía de Milei en la campaña, IRSA evalúa renovar el hotel Libertador



Javier Milei, en la puerta del Hotel Libertador; en los últimos cuatro meses, el establecimiento de IRSA fue el epicentro de la política nacional

Antes de que sea el búnker de campaña del Presidente, el establecimiento no llegaba al 60% sus habitaciones tomadas. Ahora, se reposicionó dentro de la cartera de activos del grupo

— Belén Fernández  
— bfernandez@cronista.com

Después de haber sido la residencia de Javier Milei durante cuatro meses, cuando aún era candidato y ya como Presidente, y de haber reflatado con un boom de demanda de turistas y fans libertarios que lo llevó al 100% de ocupación, el Hotel Libertador tiene planes de renovación.

Su dueño, el grupo IRSA, intenta mantener la totalidad de sus camas ocupadas como tuvo en diciembre. Para eso,

planea inversiones para aprovechar el reposicionamiento que le dieron las semanas en las que funcionó, prácticamente, como residencia presidencial, dicen fuentes del holding.

Ubicado en Maipú y Córdoba, a 100 metros de la peatonal Florida y de Galerías Pacífico, el Libertador se construyó en 1977, para el Mundial de fútbol de 1978. De cinco estrellas, en 1987, lo compró el Grupo Fiduc y pasó a ser explotado por la cadena internacional Kempinski.

IRSA, el holding de Eduardo Elsztein -uno de los respaldos

**IRSA empezó a operar el hotel en 2019, después de recomprarle a Sheraton el 20% que le había vendido en 1999**

**En su último año fiscal, fue su hotel con menor nivel de ocupación, detrás del Llao Llao y del Intercontinental**

empresarios de Milei-, lo compró en 1998. En marzo de 1999, le vendió el 20% a Sheraton, cuya marca agregó al nombre del establecimiento durante 20 años, hasta mayo de 2019, después de que IRSA le recompró esa participación.

A poco de comenzar a operarlo ya como dueño de su 100%, el hotel, de 200 habitaciones, sufrió las consecuencias de la pandemia.

Lo cierto es que, desde entonces, no era el activo hotelero más brillante de IRSA, cuya cartera en este negocio también integran el Llao Llao, de Bariloche, y el Intercontinental, en Buenos Aires. El Libertador es el único que le pertenece 100% a IRSA. Del Llao Llao tiene 76,7% y del Intercontinental, el 50.

“Es uno de los activos que menos rédito le dejaban al grupo. Estábamos viendo cómo

reconvertirlo hasta la llegada de Milei”, explicaron fuentes cercanas a IRSA. Desde que el Libertador ocupó una de sus habitaciones, y lo convirtió en su bunker, la demanda es del 100%, agregaron. “Es algo que hace años que no veíamos. El hotel resurgió como en su mejor momento”, aseguraron.

En su último año fiscal cerrado, a junio de 2023, el Libertador había tenido un promedio de ocupación del 57,2%, con una tarifa, también promedio, de \$ 19.983 por noche. El Llao Llao tuvo una ocupación del 76,7%, con \$ 70.608 por noche. El Intercontinental, un 66,4%, a tarifa promedio de \$ 27.772. Aun así, en ese balance, IRSA destacó “recuperación fuerte”, “con tarifas y ocupaciones crecientes” en el Libertador, que facturó \$ 1634 millones en ese ejercicio. Todavía, lejos de los \$ 3139 millones que había recaudado en el año fiscal 2019. A junio de 2020 había cerrado en \$ 1339 millones, gracias a que la primera mitad de ese año fiscal correspondió al segundo semestre de 2019. El impacto de la pandemia se sintió en los dos ejercicios siguientes: 2021 (\$ 152 millones) y 2022 (\$ 637 millones).

Tras el renacimiento del Libertador que provocó Milei, IRSA ahora estudia hacer una serie de refacciones para actualizar sus servicios y modernizar sus habitaciones.

Por supuesto, ya no será para estar hospedado en el hotel donde Milei. Hoy, el Presidente habrá iniciado su mudanza a Olivos, para cumplir con el requisito formal y, así, evitar que la Quinta pierda su condición de residencia presidencial.

Su estadía en el Libertador no estuvo exenta de controversia. Fuentes de IRSA aclararon a este diario que, hasta antes de asumir, el Presidente ocupó una sola habitación, por la que ya pagó \$ 2 millones. Y que, desde el 10 de diciembre, fue Presidencia de la Nación quien se hizo cargo. Negaron también que haya tomado un piso entero y que se le haya regalado la estadía.

**Jorge Toselli,**  
presidente de JT Inmobiliaria

## “Si Milei logra bajar la inflación, los precios de las propiedades en venta subirán 15% en 2024”

*El empresario inmobiliario define a 2023 como uno de los peores años. “Un desastre: lo que más incidió y desgastó fue la Ley de Alquileres”*

### ► PALABRA DE CEO

— **Belén Fernández**  
— bfernandez@cronista.com

Una de las voces más autorizadas del mercado inmobiliario, Jorge Toselli, presidente de JT Inmobiliaria, fue uno de los fundadores de la Cámara Inmobiliaria Argentina (CIA), en donde se desempeñó como vicepresidente durante 12 años. Con más de 57 años de experiencia, sus inicios se dieron en el barrio de Caballito, junto a sus dos hermanos, para luego instalarse, y convertirse en el máximo referente, de Recoleta, en donde pisa fuerte hace más de tres décadas.

Para él, se va uno de los peores años que vivió el negocio de real estate. La ley de Alquileres deterioró el mercado, alcanzando un piso histórico de oferta y pérdida de clientes “que no será fácil volver a recuperar”, reconoce. Según él, el cambio de Gobierno se vislumbra como una esperanza. Espera que los precios de los departamentos en venta “se recuperen hasta un 15%, si se logra controlar la inflación”.

—¿Cuál es su balance de lo que fue 2023?

—Para nosotros, fue un desastre, más allá de la Ley de Alquileres. La inflación desbocada, que el Gobierno que se fue no podía parar, hizo que las ventas de propiedades se redujeran sólo a departamentos de uno o dos ambientes, sobresaliendo el ticket bajo.

—A esto, se suma lo que fue la Ley de Alquileres...

—Tal cual, lo que más incidió y lo que más desgastó fue el tema de alquileres. Tener que ser intermediarios fue fundamental este año. Hoy, hay mucha distorsión de precios y cada caso tiene que analizarse de forma individual. Te pongo un ejemplo: un cliente mío, hoy, está pagando \$ 56.000 por mes un dos ambientes en Recoleta. Es un valor que quedó muy desactualizado. Es un departamento que, hoy, sale \$ 250.000 y que se

alquilaría rapidísimo porque tenemos lista de espera para firmar contratos.

—¿Cambió el escenario con la derogación de la ley?

—La realidad es que, todavía, no cambió el escenario. Hoy, sólo tengo seis departamentos para alquilar. Lo que se está haciendo es ajustar de forma semestral tomando de referencia al IPC. Algunos colegas ya están hablando de hacer un ajuste trimestral. Pero eso perjudica al inquilino porque los sueldos no se ajustan cada tres meses.

—¿Los contratos se siguen haciendo en dólares?

—Hoy, todo es en pesos. Quizás, lo que se hace en dólares es en temporario o unidades muy diferenciales.

—¿Qué pasa con los alquileres temporales? ¿Los clientes se volcaron hacia esta opción?

—En nuestro caso, no hacemos temporarios. Eso hizo que perdiéramos decenas de clientes. Muchos se volcaron hacia este mercado en busca de una renta en dólares. El problema es que no perdimos plata sino que redujimos nuestra cartera. Por eso, este año que se fue resultó malo para las inmobiliarias.

—¿Cuántos clientes perdieron el año pasado?

—En solo 2023, por lo menos, 35 de un total de 300. Estamos hablando de un mínimo del 10%. A eso, se suman los clientes que no se acercan a nuestra inmobiliaria porque no hacemos temporarios o porque deciden hacer contratos por fuera de la Ley

—¿La venta de propiedades empezó a dinamizarse?

—Tuvimos tres reservas en la primera semana del año. Desde 2018 que no teníamos tres operaciones juntas en un mismo mes. Enero, para esta zona, es buen mes porque la gente viene con plata de la cosecha. En vez de alquilar, busca comprar inmuebles chicos: son para sus hijos, que vienen a estudiar acá, en la Ciudad de Buenos Aires.

—¿Se están acercando los inversores de extranjeros para comprar departamentos?

—Extranjeros empezaron a preguntar. Llegaron muchos chilenos. Pero no hicimos ope-



Jorge Toselli tiene casi seis décadas de experiencia en el mercado de real estate

“En nuestro caso, solo tengo seis departamentos para alquilar. Lo que están haciendo los propietarios es ajustar de forma semestral tomando de referencia el Índice de Precios al Consumidor”.

“Tuvimos tres reservas en la primera semana del año. Desde 2018 que no teníamos tres operaciones juntas en un mismo mes. Enero, para esta zona, es bueno: viene la gente con plata de la cosecha”.

raciones. Notamos que hay interés por nuestro país. En el primer trimestre de 2023, hubo muchas consultas de rusos pero eso se frenó. Desde octubre, noviembre, vienen chilenos. Pero, por ahora, solo para averiguar. Ni yo ni los colegas con los que tengo contacto cerraron operaciones con este público.

—¿Qué va a pasar con los precios de los inmuebles que están a la venta?

—Los precios empiezan a recuperarse a partir de marzo. Por ahora, sigue habiendo oportunidades. Tengo clientes que retiran el inmueble de la venta en el verano y lo vuelven a poner a el mercado en marzo, con un incremento.

—¿Cuánto van a subir?

—Van a estar entre un 5% y un 8% más caros entre abril y mayo. Después, hay que ver cómo sigue el Gobierno de Javier Milei y cómo maneja la inflación. Si baja la inflación a un solo dígito, los precios de los inmuebles van a recuperarse un 15%, por lo menos.

—¿Cuál es el perfil del comprador actual?

—El comprador que notamos hoy es un pequeño empresario,

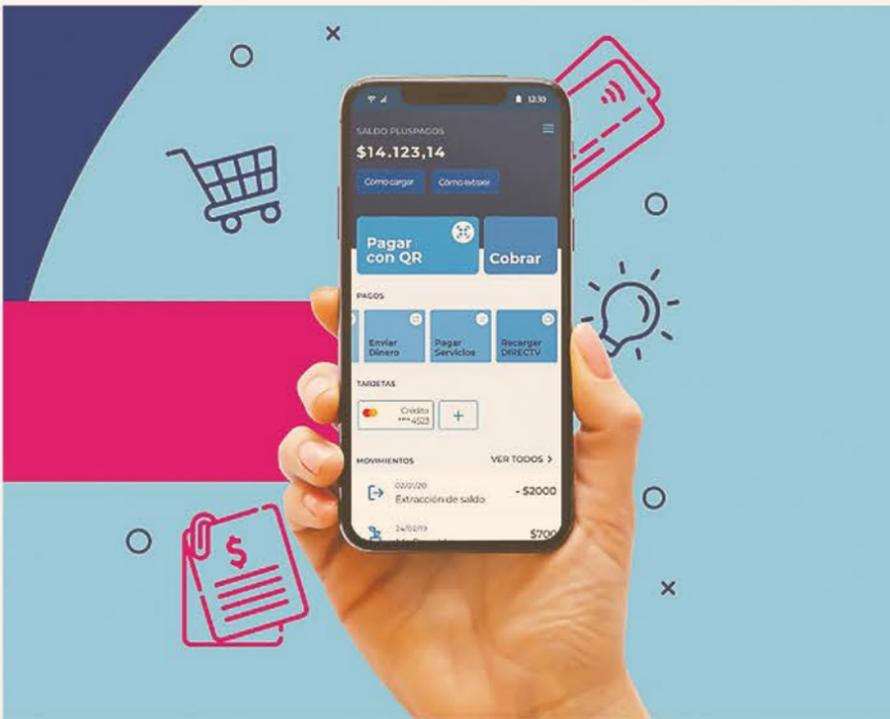
que tiene campo, por ejemplo. También, profesionales jóvenes que reciben la ayuda de sus padres para comprarse un departamento. Todas las ventas son de contado.

—¿Los propietarios están dispuestos a bajar los precios?

—Tengo propiedades en venta desde 2022. Las bajamos tres o cuatro veces su valor. Se baja el 5% o hasta el 7% en una instancia de regateo. Pero ya no se reducen los valores el 10% como antes. Hay que tener en cuenta que, desde 2020 a hoy, bajaron un 35% los precios de las propiedades. Ya el propietario no quiere bajar más. Vende quien tiene que comprar. Quien tiene necesidad. El que tiene resto hoy se vuelca al alquiler.

—¿Cuál es el pronóstico del mercado para 2024?

—Comparado a 2023, cualquier año va a ser bueno. Al cambiar la Ley de Alquileres, ya nos sentimos de otra forma, mejoró el ánimo. Tenemos con este Gobierno cierta estabilidad. Va a ser un año regular, no va a ser bueno. Pero va a empezar una recuperación en los precios de las propiedades y en la venta de inmuebles.



## SANTA FE

### Novidades en servicio de pagos digitales

Con el sorteo diario de 500.000 pesos pagando con QR, **Billetera Santa Fe** comienza un año de importantes cambios y novedades para liderar el servicio de medios de pago digitales de la provincia.

Entre ellas, se implementarán promociones y sorteos con importantes premios para incentivar su uso y brindar

la posibilidad de acceder a ofertas y beneficios exclusivos, ofreciendo -tanto a los usuarios como a los comercios locales- una experiencia de pago más conveniente, práctica y flexible. Estos beneficios, serán adicionales a los que pueda definir en el futuro la Provincia de Santa Fe en el marco del Programa de Fomento del Consumo.

También se habilitarán importantes innovaciones, tales como la opción de pago con tarjetas de crédito cargadas en la billetera, y la posibilidad de abonar impuestos y servicios desde la misma.

## RELANZAMIENTO Y NUEVA TIENDA

**Neumen Performance Center** relanzó su sitio web en [www.neumen.ar](http://www.neumen.ar) y presentó su nueva tienda online. A través de la misma es posible adquirir neumáticos con los precios más convenientes del mercado abonando con todas las tarjetas de crédito. Además, el cliente accede a promociones bancarias exclusivas y obsequios, como una lona de playa para quienes compren este mes al menos dos neumáticos a través de la tienda online.



La nueva tienda ofrece descuentos



Sebastián Baez jugará en Córdoba

## TORNEO DE TENIS

El **Córdoba Open**, evento oficial del circuito internacional de la ATP perteneciente a los Torneos ATP 250, anuncia el inicio de la venta de entradas para su edición 2024. Organizado en colaboración entre Torneos, Octagon y el Gobierno de la Provincia de Córdoba, se jugará del 3 al 11 de febrero en el Polo Deportivo Kempes y contará con los tenistas más importantes de la región. Las entradas ya están disponibles en [ventas.autoentrada.com](http://ventas.autoentrada.com) para todo el público en general.

## INTELIGENCIA ARTIFICIAL

Con el foco puesto en la irrupción de la inteligencia artificial, **Syngenta** realizó la tercera edición de su Digital Day, en el que referentes en innovación y otros actores de la cadena de valor del agro conversaron acerca de los procesos transformadores que plantea esa nueva herramienta en distintas actividades. En el evento, además, el comunicador y emprendedor Nicolás Occhiato compartió su experiencia al frente de Luzu TV.



El digital day, de Syngenta

## WTW ARGENTINA



**Sol Batallé,**  
designada como Country Head para la Argentina

Se desempeñaba como Líder en Recursos Naturales para Latam. Licenciada en Ciencias Económicas, graduada en la Universidad Católica Argentina (UCA), se unió a WTW en septiembre de 2009.

## LOS GROBO



**Rafael Hammar,**  
gerente de Producción de Los Grobo Agropecuaria

Estará a cargo del negocio de Producción y Siembras Asociadas. Durante más de 10 años, fue director de Operaciones de Adecoagro para la región de la Argentina y el Uruguay. Es ingeniero agrónomo (UBA).

## GRANT THORNTON



**Matiana Behrends,**  
socio de Grant Thornton Argentina para Advisory

Es licenciada en Ciencias de la Educación (UBA) y tiene un MBA (UTDT). En 2004, fundó Syllabus. En 2016, se incorporó a GTA, donde fue directora del área de Human Capital hasta su promoción como socia.

## CAPA



**Martín Idiarte,**  
presidente de la Cámara de Ahorro Previo Automotores

Presidente de Mercedes-Benz Plan de Ahorro desde 2019, fue nombrado para el período 2023-2024. Sucede a Daniel Herrero, de Toyota Plan Argentina. Idiarte trabaja en el Grupo Mercedes-Benz desde 2005.



## DESARROLLO INMOBILIARIO

**Azcu** comenzó la excavación para iniciar la construcción de **Donna Gioia**, su nuevo desarrollo ubicada en la esquina de las avenidas Pedro Goyena y La Plata. Con entrega prevista para 2026, está compuesto por dos volúmenes conectados que conforman una "L", con tres frentes: sobre Av. Pedro Goyena (14 pisos y 50 unidades), Av. La Plata y José Bonifacio (12 pisos y 17 unidades), en el barrio de Caballito. Ambos cuerpos se comunican por un jardín central y comparten cocheras en el subsuelo. Las unidades van de dos a cinco ambientes y el desarrollo se completa con locales comerciales.



## TURISMO Y NATURALEZA

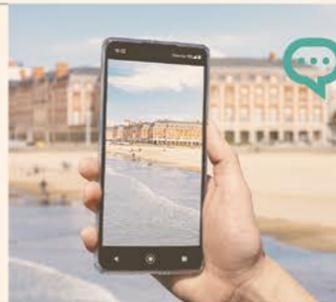
Entre viñedos, olivares y paisajes serranos, sobre 60 hectáreas al pie del Cerro Champaquí en San Javier, Córdoba, se encuentra **Posada Rural La Matilde**, un lugar con identidad propia, sentido y propósito. Esta temporada de verano ofrece una estadia con media pensión, desayuno completo y cena. Además una cabalgata guiada por la Comarca y diversas actividades para conectar con el entorno y con uno mismo, tales como, talleres de jalea, panificación y cosmética natural, práctica de arquería, meditación, yoga, masajes y degustación de vinos al atardecer. Más información en [posadalamatilde.com.ar](http://posadalamatilde.com.ar)



## INAUGURACIÓN

**Café Martínez** inaugura dos nuevos locales en puntos estratégicos de Punta del Este y, con ellos, comienza su gestión con un nuevo franquiciado, Percy Duriertz y su esposa Carolina. Estas nuevas tiendas se suman a las dos sucursales ya existentes en el país vecino ubicadas en Montevideo pero que funcionan con operación propia desde enero de 2023. El espacio de Atlántico Punta del Este está ubicado sobre la avenida Roosevelt a pocas cuadras del centro de Maldonado y de la playa Mansa, en tanto las instalaciones en Punta Shopping consistirán de una góndola en el primer subsuelo con seating interno y menú completo.

# Info Technology



## 5G en la Costa

La compañía Personal anunció que proveerá conectividad móvil 5G este verano en las localidades de Mar del Plata, Pinamar y Cariló. Para hacerlo, utilizará el espectro recientemente licitado

### TENDENCIA POST PANDEMIA

# Aumentan las adquisiciones tech y cambia el negocio de la salud

Cada vez más laboratorios y profesionales buscan obtener soluciones de nuevas tecnologías en startups y compañías no tradicionales del ecosistema médico

— Carolina Lamberti  
— clamberti@cronista.com

La pandemia del Covid-19 sacudió los cimientos de todas las industrias al imponer la digitalización de los servicios como única alternativa para continuar los negocios. Esta presión aceleró la implementación de proyectos tecnológicos que, de otra manera, podrían haber llevado más tiempo. Sin embargo, para algunos sectores el salto en innovación no se sostuvo o no fue suficiente.

De hecho, la inversión en digitalización y el uso de nuevas tecnologías en el ámbito de la salud es mucho menor a lo esperado; incluso, a pesar de que se trata de un sector de los más potentes, valuado por la consultora Deloitte en u\$s 8,5 trillones a nivel global.

Esta contradicción sucede, principalmente, porque las compañías y profesionales todavía suelen tener prejuicios difíciles de derribar al momento de sumar herramientas virtuales y plataformas a su labor diaria. Pero lo que no puede generarse desde adentro, puede buscarse hacia afuera. Esto es lo que comenzaron a hacer varias firmas con el fin de resolver sus carencias tecnológicas, según revelaron desde Streambe, compañía argentina que brinda

soluciones para la mejora de procesos y la transformación digital de empresas.

Las compañías vinculadas al sector de la salud comenzaron a implementar lo que se conoce como innovación abierta. Este es un enfoque estratégico que implica la colaboración y el intercambio de ideas, conocimientos y recursos entre una organización y fuentes externas, como otras empresas. A diferencia del modelo tradicional de innovación cerrada, donde las compañías desarrollan ideas internamente, la innovación abierta busca aprovechar las contribuciones externas para impulsar la creatividad y acelerar el proceso innovador.

#### NUEVA ERA DE ADQUISICIONES

Como resultado de lo anterior, cada vez más startups o empresas tecnológicas medianas se asocian o son compradas por compañías de salud. Esto se refleja en los volúmenes y valores de las transacciones del sector, que aumentaron entre 2020 y 2021 en un 32% y un 65%, respectivamente, según datos de la consultora PWC.

“Se experimentó un aumento de fusiones y adquisiciones de los fondos de capital privado, que representaron aproximadamente el 49% del volumen de transacciones y el



Las empresas grandes de la salud buscan avances tecnológicos e invierten en startups

**Para mejorar su tecnología, empresas del sector de la salud adoptan un esquema de “innovación abierta”**

**Cada vez más startups o empresas tecnológicas medianas se asocian o son compradas por compañías de salud**

54% del valor en 2021, un marcado aumento en comparación con el promedio de los cinco años anteriores del 33% y 28%, respectivamente”, detallaron desde PWC.

De acuerdo a Gastón Gugliotta, cofundador de Streambe, la industria de la salud nunca fue de invertir fuertemente en tecnología. “Siempre se vio como un gasto y no como una inversión”, comentó el empresario, quien también destacó que de a poco comenzó a darse un cambio de paradigma que se basa plenamente en la innovación abierta. En el mismo, se escucha más a la demanda, al proveedor, al empleado, a las startups y a las universidades y se tiende a buscar el conocimiento afuera y no adentro.

“La tecnología venía atrasada e inició un proceso de digitalización que está cambiando el mercado. En esa línea, hay dos tipos de demandas que el sector tiene: estructurales y de negocio. La primera, tiene que ver con las políticas públicas y se relaciona con la conectividad y la infraestructura para generar una verdadera red federal de salud”, destacó Gugliotta. Y concluyó: “Con respecto a las demandas de negocio, hay cuestiones más tangibles como los softwares para resolver determinadas situaciones. Hoy se construyen aplicaciones para eficientizar los turnos médicos, existen las recetas digitales y herramientas de recolección y análisis de datos como soporte, entre otros desarrollos”.

# Financial Times



## Optimismo en Estados Unidos

“Lo que estamos viendo ahora creo que podemos describirlo como un *soft landing*, y mi esperanza es que continúe”, señaló la Secretaria del Tesoro de EE.UU., Janet Yellen.

EXPECTATIVA EN LOS MERCADOS

# Las diez principales tendencias mundiales que se pueden esperar para este 2024

Las tasas, la inflación y las grandes empresas de tecnología seguirán siendo el centro de atención. Por otra parte, la política será protagonista por la cantidad récord de elecciones este año

— Ruchir Sharma

El año pasado transcurrió como si la pandemia nunca hubiera existido. La recesión mundial, ampliamente prevista, nunca llegó. Los mercados subieron. La desinflación era la palabra de moda. El mundo post-pandémico se parecía inesperadamente a 2019, el año anterior a que el coronavirus supuestamente cambiara nuestras vidas para siempre.

Sin embargo, al final, 2023 fue un recordatorio de que la mayoría de los años resultan ser una mezcla de lo sorprendente y lo predecible. No todas las apuestas puramente contrarias habrían dado resultado. La economía europea se quedó más rezagada que la estadounidense. Las acciones tecnológicas estadounidenses de gran capitalización volvieron a liderar las subas.

Teniendo esto en cuenta, mis 10 principales predicciones para 2024 se centran en cómo evolucionarán las tendencias actuales. El precio del dinero, la inflación y las grandes tecnológicas seguirán estando en el centro de la conversación mundial, aunque no de la misma manera. Mientras tanto, la política ocupará el centro de la escena por una sencilla razón: el mundo nunca ha visto un año con más elecciones.

### LA DEMOCRACIA A TODA MÁQUINA

Está previsto que se celebren elecciones en más de 30 democracias, incluidas las tres más grandes: Estados Unidos, India e Indonesia. En total, el 46% de la población mundial tendrá la oportunidad de votar, el mayor porcentaje desde 1800, cuando se iniciaron estos registros, según el estudio del Deutsche Bank. Y los votantes llevarán consigo su insatisfacción.

El reciente auge de los populistas enojados refleja una tendencia más profunda: la desconfianza en los gobernantes. En las 50 democracias más pobladas, los políticos en ejercicio ganaban la reelección el 70% de las veces a finales de la década de 2000; ahora ganan el 30% del tiempo. Los líderes de India e Indonesia se oponen a esta tendencia, pero el presidente estadounidense Joe Biden la ejemplifica.

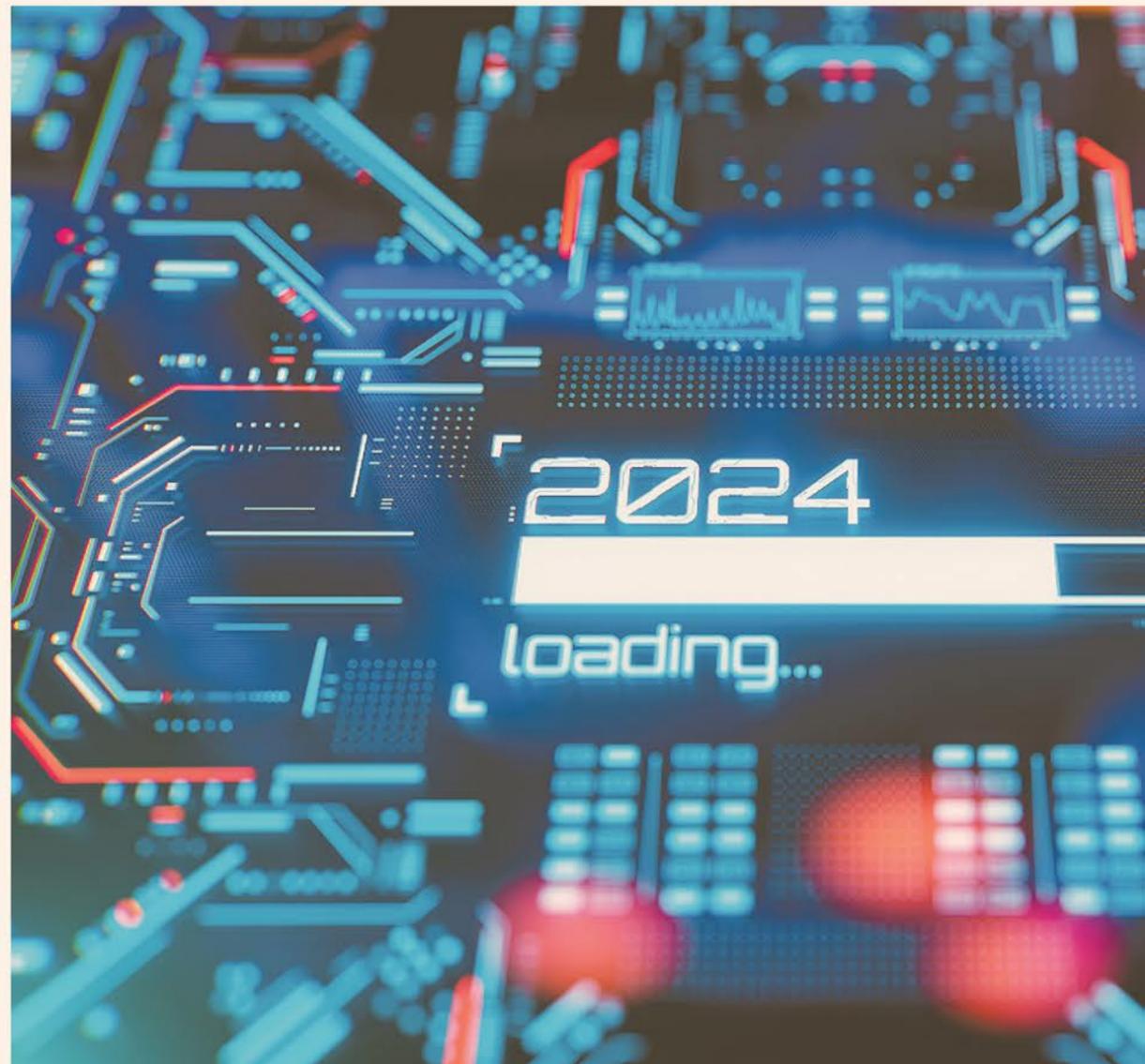
Los mandatarios en funciones solían disfrutar de la evidente ventaja de un alto cargo y una gran visibilidad, pero eso ya no es garantía de popularidad. En los últimos 30 años, los índices de aprobación de los presidentes estadounidenses se han ido reduciendo en sus primeros mandatos, hasta niveles cada vez más bajos. Con sólo un 38%, la imagen de Biden se encuentra en su nivel más bajo para esta etapa de la presidencia. Y muchos de sus pares del mundo desarrollado no son más populares. Estas tendencias presagian una agitación en la lista de líderes mundiales.

### LOS 'VIGILANTES DE LOS BONOS' CONTRA LOS POLÍTICOS

La calma surrealista de 2023 dio paso a una leve euforia en las últimas semanas del año, cuando la inflación cayó más rápido de lo esperado, creando esperanzas de que las tasas de interés seguirán bajando. Esto pasa por alto una tendencia clave.

En época de campaña, es más probable que los políticos aumenten el gasto que lo recorten, lo que se traduce en déficits crecientes. En EE.UU., los programas de gasto de Biden ya han elevado el déficit al 6% del PBI, el doble de su tendencia a largo plazo y cinco veces el promedio de las economías desarrolladas.

La cuestión clave es la “prima



La desaceleración de la economía china es más una oportunidad que un desafío para los países emergentes. SHUTTERS

por plazo”, o la remuneración añadida que exigen los inversores en bonos por el riesgo de mantener deuda a largo plazo. En la década de 2010, con la inflación baja y los bancos centrales comprando bonos por miles de millones, ese riesgo desapareció. Sólo que ahora, las deudas y los déficits son mucho mayores que antes de la pandemia, la inflación no ha retrocedido del todo y los bancos centrales ya no son grandes compradores de bonos. Incluso si la inflación se debilita aún más, los inversores probablemente exigirán algo extra para seguir absorbiendo la enorme oferta de bonos del Estado. Esto significa que las tasas, en particular las de largo plazo,

no caerán tanto como en ciclos de desinflación previos.

### REACCIÓN CONTRA LA INMIGRACIÓN

Por muchas razones -desde la escasez del mercado laboral en el mundo occidental hasta la guerra en Ucrania- la inmigración se ha disparado, aumentando desde 2019 un 20% en Canadá, cerca de un 35% en EE.UU. y cerca de un 45% en Reino Unido.

Estos flujos son una gran ventaja para las economías que se enfrentan a la escasez de trabajadores, aunque sean impopulares. El populista de derecha holandés Geert Wilders quedó primero en las elecciones nacionales del año pasado con una

plataforma que atacaba a los inmigrantes. Los inmigrantes también se convirtieron en un tema de campaña en Polonia, que se ha vuelto menos receptiva a las nuevas olas de refugiados, a pesar de una necesidad particularmente acuciante. La tasa de crecimiento de la población en edad de trabajar en Polonia había llegado a ser negativa, antes de que la afluencia de inmigrantes la diera vuelta.

El siguiente punto caliente es EE.UU. Aunque los inmigrantes están reduciendo la presión salarial, ayudando a bajar la inflación, el contragolpe ya es fuerte y claro, liderado por Donald Trump. Su principal objetivo son los inmigrantes ilegales.

les, que en 2023 superaban a los legales en 2 millones frente a 1,6 millones. Gane quien gane las elecciones, es probable que la reacción se extienda y frene el flujo de inmigrantes y los beneficios que aportan.

#### EL CICLO SIN QUIEBRA

Las tasas subieron tan bruscamente que parecía casi seguro que las empresas endeudadas quebrarían rápidamente, los consumidores se atrincherarían de inmediato, los mercados se hundirían, llegaría la recesión y el mundo se enfrentaría a una crisis clásica en 2023.

Pero la economía, al menos en EE.UU., demostró una notable resiliencia. Una de las razones: los estadounidenses están atrapados en tasas más ba-

lidad con tanta frecuencia como los fondos públicos, por lo que la debilidad no será totalmente visible durante un tiempo.

El aire aún podría escaparse lentamente tanto de la economía como de los mercados. En cierto modo, eso ya está ocurriendo, como se ve en los mercados públicos. El S&P 500 no ha alcanzado un nuevo máximo en dos años, y ahora está un 20% por encima de su tendencia de 150 años, frente al 45% de finales de 2021. Con los costos de endeudamiento aún relativamente altos, es probable que la economía también se deslice a la baja, aunque posiblemente evitando el clásico desplome.

#### LA RESISTENCIA EUROPEA

En 2023, la economía estadounidense crecerá un 2,5%, cinco veces más rápido que la europea, ampliando una brecha que lleva años, si no décadas. Europa puede parecer desesperada, y destrozarse sus perspectivas económicas rara vez inspira mucha fuerza.

Pero en un contexto de expectativas nulas, incluso pequeños cambios para mejorar pueden reavivar los espíritus, y Japón lo demostró el año pasado. Europa podría hacer lo mismo este año. A medida que disminuye la crisis energética relacionada con la guerra de Ucrania, la inflación se ha desplomado de más del 10% al 2,5%. Los salarios reales que estaban cayendo, ahora crecen a un ritmo del 3%, lo más rápido en tres décadas, lo que da a los consumidores mucho poder adquisitivo.

Los europeos se han visto más afectados por las recientes subas de tasas que los estadounidenses, porque tienen más hipotecas y otros préstamos a largo plazo con tasas variables. Ahora, al haber absorbido gran parte del dolor del endurecimiento monetario, Europa se enfrenta a menos dolor que EE.UU. Además, los billones amasados por los consumidores durante la pandemia se han gastado en gran parte en EE.UU., pero siguen creciendo en Europa. El exceso de ahorro de los hogares asciende actualmente al 14% de los ingresos anuales, frente al 11% de hace dos años, según JPMorgan.

Los mercados están tomando nota. Excluyendo los valores de gran capitalización, que impulsaron los rendimientos en EE.UU., el valor promedio en Europa superó al poderoso mercado estadounidense en 2023. Y los indicios apuntan a una mayor recuperación en 2024.

#### LA ECONOMÍA CHINA SE DESACELERA

Muchos observadores de China siguen repitiendo como loros lo que dice el partido en Beijing: que el crecimiento está rondando el 5%, quizá el doble de su potencial real. A la pregunta de por qué Beijing no está tomando medidas más agresivas para rescatar a una economía tam-

baleante, la respuesta de los dirigentes chinos es, bueno, la tasa de crecimiento oficial está bien, ¿por qué tomar más medidas?

Detrás de este absurdo se esconde el derecho a presumir a escala mundial. El presidente Xi Jinping aspira a que China supere a EE.UU. como economía dominante en el mundo, y sus funcionarios siguen de cerca su progreso en términos nominales en dólares, no en términos de paridad de poder adquisitivo, que es lo que suelen utilizar los académicos occidentales. En términos nominales, el PBI chino representa actualmente el 66% del estadounidense, frente al 76% de 2021. Un estímulo agresivo podría debilitar el renminbi, contrayendo aún más la econo-

### Se celebrarán elecciones en más de 30 democracias, incluidas Estados Unidos, India e Indonesia

### Las tasas, en particular las de largo plazo, no caerán tanto como en ciclos de desinflación previos

mía en términos de dólares -y dejando al líder supremo más lejos de su objetivo. Es mejor mantener la farsa y fingir que China no se desacelera.

Los inversores mundiales no se dan por aludidos y seguirán reduciendo su exposición a China. La inversión extranjera directa neta en el país acaba de volverse negativa por primera vez. Beijing puede evitar una crisis con este juego de alargar y fingir, pero eso no impedirá que su economía y sus mercados pierdan cuota frente a sus pares.

#### EMERGER FUERA DE CHINA

No hace mucho tiempo, muchas economías emergentes más pequeñas prosperaban vendiendo materias primas a China y crecían a su ritmo. Ya no es así. El vínculo se ha roto. Ahora, una China que se desacelera es más una oportunidad que un desafío para el resto del mundo emergente.

China atraía hasta hace poco más del 10% de la inversión extranjera directa mundial y, al invertirse esos flujos, los grandes beneficiados han sido los países emergentes rivales, encabezados por Vietnam, India, Indonesia, Polonia y, sobre todo, México.

Los inversores se dirigen a países en los que pueden confiar en las autoridades económicas. Durante la pandemia, los gobiernos del mundo emergente se abstuvieron de endeudarse demasiado. Los bancos centrales evitaron grandes compras de bonos y subieron las tasas más

rápidamente que sus homólogos del mundo desarrollado cuando volvió la inflación. Incluso Turquía y Argentina, año emblemático de irresponsabilidad, han abrazado la ortodoxia política.

A principios de 2023, muchos observadores temían que la suba de tasas reavivara la inestabilidad de los '90, cuando docenas de países emergentes caían en default cada año. ¿Qué pasó? Dos mercados emergentes menores (Ghana y Etiopía) y ni uno solo de los principales defaultearon el año pasado. Los países emergentes sorprenden por su resiliencia, no por su fragilidad, y es probable que el mundo empiece a darse cuenta de ello el año que viene.

#### EL DÓLAR EN CAÍDA

A finales de 2022, el valor del dólar alcanzó un máximo de dos décadas frente a otras divisas importantes y desde entonces ha ido a la baja. La historia sugiere que los ciclos bajistas del dólar duran unos siete años. Y hay indicios de que el declive podría acelerarse. Incluso ahora, el dólar sigue sobrevalorado frente a las principales divisas.

La mayoría de los economistas siguen confiando en que el dólar no caerá mucho porque no hay alternativa y los inversores nunca se cansarán de comprar deuda estadounidense. Demasiado confiados. Con más del 10% del PBI, el déficit gemelo estadounidense -incluidos el presupuesto público y la balanza por cuenta corriente- es más del doble del promedio de otros países. Desde el año 2000, la deuda neta de EE.UU. con el resto del mundo se ha más que cuadruplicado hasta alcanzar el 66% del PBI -mientras que, en promedio, otros países desarrollados reducían su carga de deuda y se convertían en acreedores netos.

La búsqueda de alternativas está en marcha. Los bancos centrales extranjeros están trasladando sus reservas a divisas rivales y comprando oro a un ritmo récord. Los Emiratos Árabes Unidos se unieron recientemente a Rusia y otros productores de petróleo que aceptan el pago en monedas distintas del dólar. Y si la creciente carga de la deuda de EE.UU. ralentiza su economía más rápido de lo previsto -una posibilidad real- el dólar se enfrenta a una amenaza de doble filo en 2024.

#### LA DIVISIÓN DE LOS SIETE MAGNÍFICOS

En 2023, las grandes acciones tecnológicas de EE.UU. volvieron a dispararse por la suposición generalizada de que son las únicas empresas lo suficientemente ricas como para sacar provecho de la próxima gran revolución, la inteligencia artificial (IA). Sin embargo, sólo tres de los siete son actores importantes en IA: Microsoft, Alphabet y Nvidia. Sólo uno, Nvidia, está ganando dinero de

verdad con la IA. El resto, benedecidos por la asociación con la palabra de moda del momento, han visto aumentar su valor en Bolsa muy por encima del crecimiento de sus beneficios.

Se trata de un síndrome familiar: una nueva innovación entusiasma a los inversores, que invierten dinero en cualquier empresa vagamente relacionada con esa innovación, hasta que se dan cuenta de que la mayoría no va a ganar dinero con ella a corto plazo. Esto ocurrió en la era de las puntocom, y está ocurriendo ahora. Las expectativas de beneficios para 2024 de las siete grandes ya se están fracturando: aumentan rápidamente para Nvidia, apenas lo hacen para Apple y disminuyen para Tesla.

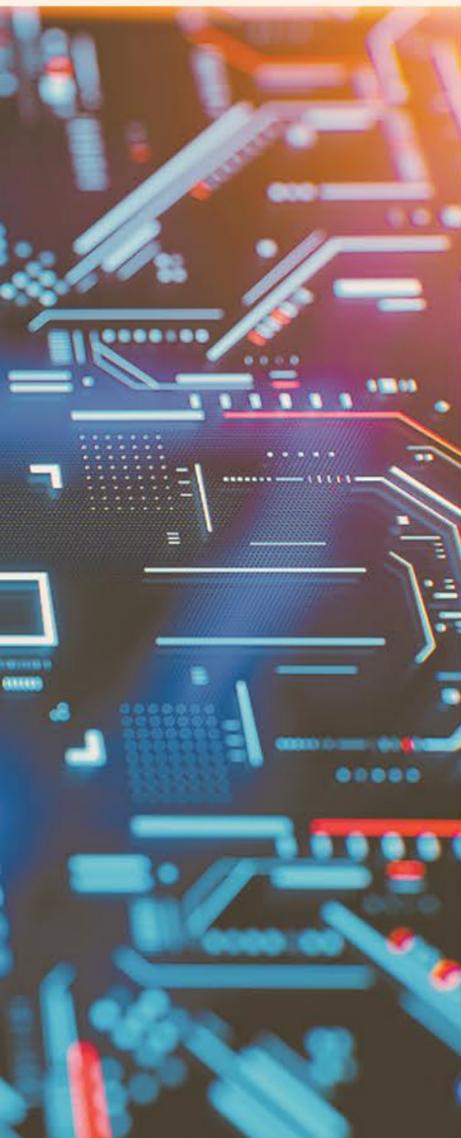
La manía de la IA se desarrolla en un contexto inusual, ya que el resto del sector tecnológico se encuentra en una minirrecesión. La financiación de capital riesgo ha caído en picada. Encabezadas por Amazon, Alphabet y Microsoft, más de 1100 empresas tecnológicas despidieron trabajadores el año pasado; la pérdida neta de 70.000 puestos de trabajo convirtió a la tecnología en el único sector, aparte del cinematográfico, que se redujo en 2023. Lo más probable es que en 2024 se produzca una nueva retracción, no un auge.

#### EL COMPLEJO DE NAPOLEÓN EN HOLLYWOOD

No cabe duda de que la pandemia hizo que mucha gente desconfiara de los espacios cerrados, pero en su mayor parte los bares, restaurantes y otros lugares de ocio vuelven a estar llenos. Las salas de cine, sin embargo, no. La venta de entradas aún no ha superado los 900 millones en el mercado doméstico estadounidense, frente a los 1200 millones de 2019 y los casi 1600 millones de 2002, su punto más alto.

Los problemas de Hollywood son bien conocidos, incluidos los desafíos de los servicios de streaming los límites de su fórmula de películas de acción taquilleras. En todo esto no se tiene en cuenta la creciente tendencia a filtrar los guiones a través de una lente progresista, aumentando su atractivo para el 30% liberal de la población, a riesgo de alienar al resto. Quizá el caso más crudo sea Napoleón, una parodia politizada de una de las figuras más complejas de la historia.

En la versión de Ridley Scott, el emperador no era ni un gran estratega militar, ni un paladín de la revolución republicana, sino un pequeño asesino malhumorado. La película termina con una lista de muertos en el campo de batalla. Al preguntarle si la había visto, un amigo conservador de origen francés me dijo "por supuesto que no". Sabía que Hollywood adaptaría a Napoleón a su propia visión política del mundo.



TOCK

jas. Las empresas con grado de inversión han estado vendiendo bonos con plazos más largos, que ahora tienen un promedio de 12 años, por lo que la carga de las recientes subas de tasas aún no ha golpeado. Los propietarios estadounidenses siguen pagando una tasa hipotecaria promedio de 3,75%, aproximadamente la mitad de la tasa de las nuevas hipotecas.

Otra: durante la década de 2010 la acción se desplazó de los mercados financieros públicos a los privados, donde hay signos de debilitamiento, como la ralentización de los flujos hacia fondos privados. Pero las empresas privadas no tienen que presentar informes de rentabi-

## PRINCIPALES BOLSAS

## DÓLAR SOLIDARIO BCRA


**0,06%**  
 \$ 1.372,80

 ▲ Dólar BNA may.  
 \$ 812,20 / 0,06%  
 ▲ Dólar MEP  
 \$ 1.104,93 / 5,19%  
 ▲ Dólar CCL  
 \$ 1.140,44 / 4,58%

## S&amp;P Merval


**5,04%**  
 1.055.381 pts.

**Mayores subas**  
 ▲ Mirgor 18,3%  
 ▲ Telecom 10,0%  
**Mayores bajas**  
 ▼ Edenor -0,8%  
 ▼ Transaner -0,1%

## S&amp;P 500


**0,18%**  
 4.697 Pts.

**Otros índices de Estados Unidos**  
 ▲ Dow Jones 37.466 pts. / 0,07%  
 ▲ Nasdaq 16.305 pts. / 0,15%

## RIESGO PAÍS -en puntos básicos-


**-0,99%**  
 1.998 Pts.


## REAL -por u\$s-


**-0,46%**  
 R\$ 4,8749

**Otros monedas del mundo**  
 ▼ Euro por u\$s 1,0942 / -0,04%  
 ▼ Yuanes por u\$s 7,1412 / -0,26%

## B Lado B

# El abastecimiento de repelentes se normalizaría recién en una semana



SC Johnson -fabricante de OFF!, Fuyi, Raid y Baygon- reconoció que hubo "una escalada sin precedentes en la demanda", lo que provocó faltantes

Los fabricantes sumaron turnos en las plantas y adelantaron producción planificada para responder al pico de demanda inesperado

— Agustina Devincenzi  
 — adevincenzi@cronista.com

**T**ras la abrupta demanda que colmó la capacidad instalada de fábricas, esperan que el abastecimiento de repelentes empiece a normalizarse en una semana. Mientras, se intensifican los faltantes a la par que se triplicaron los precios.

Los comercios denuncian escasez de productos, especialmente farmacias de barrio, que atribuyen la situación a la prioridad otorgada a cadenas de farmacias y supermercados en el periodo más fuerte de ventas, que va entre noviembre y marzo al ser un negocio estacional.

El fabricante de OFF!, Fuyi, Raid y Baygon -la multinacional SC Johnson, que concentra más

del 80% de las ventas- aclaró que hubo un pico de demanda inesperado, principal causa por la que luego del temporal es difícil encontrar repelentes.

"Hubo una escalada sin precedentes en la demanda de OFF!, lo que provocó faltante en AMBA y la zona centro del país", explicó sobre la zona más afectada el fabricante de otras marcas como Mr. Músculo, Lysoform y Glade.

Al respecto, indicó que está abocada a normalizar el abastecimiento. Para eso, amplió la producción en su planta, que está operando 24 horas y elabora las líneas OFF! Family, OFF! Extra Duración, OFF! Kids, OFF! Defense y OFF! con Icaridina.

"Trabajamos para aumentar la entrega a distribuidores y clientes minoristas. Se están tomando medidas para normalizar el abastecimiento, sumando turnos de producción de manera ininterrumpida. En las próximas semanas, debería normalizarse el abastecimiento", estimó.

En Farmacity, informaron que a esta altura del año siempre se refuerzan los pedidos y que se están realizando con más pe-

riodicidad por la alta demanda reportada por sus sucursales.

"Farmacity tiene la mercadería que el proveedor tiene disponible para entregar. El stock varía por ubicación. Monitoreamos la situación para garantizar el abastecimiento", señalaron fuentes cercanas a la cadena, que le compra de forma directa a SC Johnson, que define el precio: "El proveedor fija el valor y lo nosotros trasladamos al producto". Esta semana, la cadena hizo nuevos pedidos.

El Centro de Profesionales Farmacéuticos Argentinos (Ceprofar) aseguró que "no hay provisión ni en spray, aerosol ni cremas". "Se agotó el stock, hay que esperar que se elaboren nuevos lotes, esto va a tardar como mínimo una semana", explicó, y reconoció que existe amplia dispersión de precios.

"Laboratorios pequeños están produciendo para dar respuesta a la demanda, pero no alcanza para distribuir a las 14.000 farmacias del país. Siempre que hay un brote epidémico, se acaba el stock. Y SC Johnson, el principal jugador del rubro, sube los precios. Un repelente de 100 centímetros cúbicos cuesta \$ 5000", apuntó.

Algabo tiene la marca propia Stop Vais y elabora la línea blanca de Farmacity. "Por el incremento de la demanda, adelantamos producción. Vendremos 30% más que en la temporada anterior y superaremos el millón de unidades. De acá a la semana que viene, las góndolas deberían recuperarse", estimó.

El acceso a insumos que vienen de China e India, como la Icaridina y el Deet, principios activos de los repelentes, complicó el escenario. El primero es menos agresivo por su nivel bajo de toxicidad. En cambio, cuanto más concentración de Deet tiene el producto, más eficaz es.