

The logo for ARBA (Agencia Reguladora de Buenos Aires) features the letters 'ARBA' in a bold, black, sans-serif font. A green, stylized circular graphic element, resembling a speech bubble or a partial circle, surrounds the letters.

GERENCIA DE MEDIOS Y COMUNICACIÓN

15/01/2018

SÍNTESIS DE
NOTICIAS
DIGITAL



Buenos Aires
Provincia

bst
Tu banco
en positivo

EL CRONISTA

C O M E R C I A L

bst
Tu banco
en positivo

MERCADOS Merval 32.719,70 ▲ 2,00 Dow Jones 25.803,19 ▲ 0,89 Petróleo (WTI) 64,30 ▲ 0,78 Dólar BNA 18,69 ▼ -0,11 Euro 1,21 ▲ 1,36 Real 3,20 ▲ 0,02

Nº 33.026. REC. ENVÍO AL INTERIOR: \$ 3 • URUGUAY: \$ 40 • PARAGUAY: GS 9.500 • BRASIL: R\$ 8 EL TIEMPO • HOY: CIELO PARCIAL A ALGO NUBLADO. Máx: 26 Mín: 16 • MAÑANA: CIELO PARCIALMENTE NUBLADO.

El Gobierno eleva el control sobre sindicalistas, jueces, empresarios y funcionarios

La CGT denuncia persecución de la Casa Rosada y cierra filas contra la reforma laboral

Pág. 7

ZOOM EDITORIAL

La discusión laboral y las causas de corrupción deben transitar por caminos diferentes

■ Por **Walter Brown**

Pág. 3

La Unidad de Información Financiera se apresta a emitir una resolución en la que extenderá, sin fecha límite, la categoría de Personas Expuestas Políticamente. Con esa medida, pretende aumentar el control sobre operaciones financieras de los actores más poderosos del país, tales como gremialistas, jueces, empresarios, funcionarios y diplomáticos extranjeros, más allá de los dos años posteriores al cese del ejercicio de un cargo. La decisión surge en momentos en que sindicalistas, ex funcionarios y empresarios se encuentran cumpliendo prisión preventiva por causas en las que se investiga presunto lavado de dinero.

Pág. 6

Los economistas estiman que por la colocación de deuda seguirá el atraso cambiario

El tipo de cambio real multilateral avanzó 10% en el último mes, como consecuencia de un relajamiento de la política monetaria y las metas de inflación. Sin embargo, los especialistas sostienen que la competitividad cambiaria no mostrará una recuperación mayor, debido a que el ingreso de capitales que se espera para este año, a partir de las colocaciones de deuda y la liquidación de la cosecha, sostendrá el atraso cambiario.

Págs. 2 y 3

La suba de la tasa de EE.UU. impacta más a la Argentina

Los ruidos políticos derivados del cambio de objetivo inflacionario elevaron el riesgo país en los primeros días de 2018, a diferencia de lo que ocurre en la región. Así, los títulos argentinos quedan más expuestos a la suba de la tasa de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años.

F&M Tapa

15 de enero de 2018

ENTREVISTA Horacio Rodríguez Larreta
Jefe de Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires

“Por la reducción de los impuestos, vamos a tener que ajustarnos”

Págs. 8 y 9



ALBERTO GARCÍA

Transfieren casi \$ 20.000 millones a provincias por el Pacto Fiscal

Pág. 3

SUPLEMENTO FINANCIAL TIMES

Aunque la política no ayuda, la economía mundial mejora

■ Por **Martín Wolf**



Los bancos se inquietan por el riesgo de perder a Buffett



ESCRIBE

Los alimentos argentinos, en las góndolas del mundo

■ Por **Luis Miguel Etchevehere**, ministro de Agroindustria de la Nación Pág. 15

PALABRA DE CEO

Pablo Di Si,
Volkswagen
América de Sur,
Central y del Caribe



“Estamos recalculando y Brasil nos va a comprar 40% más este año”

Pág. 17

Convertí tus ahorros en inversión

0810-666-4714 - WWW.PUENTENET.COM - INFO@PUENTENET.COM

PUENTE
Soluciones financieras desde 1912

PUENTE FINANCIAL S.A. AGENTE DE LICENCIACIÓN Y MEDIACIÓN Y ASESORÍA FINANCIERA REGISTRADA EN EL IP 25.021 A COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, INCORPORADA AL REGISTRO GENERAL DE ENTIDADES FINANCIERAS EN EL MARCO DEL SISTEMA FINANCIERO ARGENTINO. C.A.B.A. ARGENTINA. TEL: 0810-666-4717 WWW.PUENTENET.COM

FERNANDO CÁCERES Baleado por menores en 2009, hoy ayuda a jóvenes a no caer en el delito
SEGURIDAD | Página 26



NUEVO ESTADIO EN TIGRE, ALBERGARÁ A 14.000 PERSONAS
BUENOS AIRES | Página 24

MESSI, AFILADO APORTÓ UN GOLAZO AL 4-2 DE BARCELONA
DEPORTES | Página 2

SPOTIFY, EN LA MIRA MÚSICOS TRAS UNA DEMANDA MILLONARIA
ESPECTÁCULOS

LA NACION

Lunes 15 de enero de 2018

El Gobierno estudia financiar la reducción del empleo público en las provincias

PROPUESTA. Ofrecerá planes para alentar retiros voluntarios y jubilaciones anticipadas

Con la premisa de "acompañar a las provincias que cumplan con las metas fiscales", en la Casa Rosada ya comenzaron a delinear propuestas para ofrecer a los gobernadores planes de financiamiento de jubilaciones anticipadas y retiros voluntarios.

Se trata de una alternativa prevista en el acuerdo de responsabi-

lidad fiscal firmado por las provincias, sobre la que ya se pusieron a trabajar en el área del ministro del Interior, Rogelio Frigerio.

Entre otras opciones, se analiza la posibilidad de que el Estado nacional abone durante siete meses el 70% del salario de cada empleado que la provincia decida jubilar o incluir en un plan de retiro voluntario.

El tema fue parte de las conversaciones entre el presidente Mauricio Macri y los gobernadores de Neuquén, Chubut y Río Negro, que lo visitaron durante sus días de descanso en Villa La Angostura. **Página 6**

● **Los gobernadores por ahora congelan la planta del Estado**
Gabriela Origlia. **Página 6**

PACTO FISCAL

Un informe del Ieral revela que si el pacto fiscal que regirá este año se hubiera aplicado en 2017, ninguna provincia lo habría cumplido. **Página 7**

Calificarán los hogares por el uso eficiente de la energía

SELLO. Se los clasificará según el consumo de electricidad y de gas

Pablo Fernández Blanco
LA NACION

Entre la suba de tarifas en los servicios públicos y la modernización del sistema energético que ensaya el Gobierno, comienzan a gestarse decisiones para cambiar los hábitos de los argentinos. Entre ellos, el uso eficiente de los recursos, cuya última expresión puede resultar llamativa: desde hace algunos meses, la administración de Mauricio Macri trabaja en el etiquetado de inmuebles para discriminarlos según el uso que hagan de los recursos, como pasa con los electrodomésticos. **Continúa en la página 11**

Las rutas del verano cultural



PATRICIO PIDAL/AFV

Son días de playa, pero la vida en la ciudad continúa. Y Buenos Aires no decepciona a quienes gustan de disfrutar de su oferta cultural. El Malba, la Fundación Proa, el Bellas Artes (donde los chicos se dejan cautivar por la obra de Miró) y otros espacios urbanos, de San Telmo a Recoleta, atraen a familias enteras. Hay talleres de artes plásticas, literatura, ciencia y tecnología, y hasta una competencia de hechizos con el sello de Harry Potter. **Página 20**

El regreso a la región, una gira compleja para el Papa

VISITA. ROMA (De nuestra corresponsal). En un clima inédito de hostilidades tras el ataque, ayer, de una sexta parroquia en Chile, Francisco empezará hoy su sexta visita a América Latina. La gira se extenderá toda la semana e incluirá un paso por Perú. **Página 2**

OPINIÓN

Un papa carismático que cultiva el misterio
José M. Poirier Lalanne. **Página 29**

Por qué Francisco no visita Argentina
Loris Zanatta. **Página 31**



Manejar tu sueño, ahora es posible.
Nueva Tucson Style a U\$S 36.500*

- Máximo equipamiento de seguridad: 6 airbags, ESP, frenos ABS, EBD y anclajes ISOFIX.
- Pantalla touch de 8 pulgadas con navegador satelital, Apple car play y Android auto.
- Cámara de retroceso.

www.hyundai.com.ar



(* CORRESPONDE A TUCSON STYLE 4X2 (6V17). PRECIO DE LISTA U\$S 36.500 (1 U\$S=\$ 18,65 BNA 02/01/18). NO INCLUYE GASTOS ADMINISTRATIVOS, DE FLETE NI PATENTAMIENTO. FOTO NO CONTRACTUAL. ORIGEN COREA. HYUNDAI MOTOR ARGENTINA S.A. - BLAS PARERA 3611 - BS.AS. CUIT 30-51409621-5 **PRECIO: \$ 680.725**

Clarín



Polémica y debate ¿Museos gratis para todos?

El MET de Nueva York (foto) planea cobrar una entrada fija a no residentes. Acá, en Bellas Artes, bono voluntario. P.47

Boca arrancó el año con una derrota en Mendoza

Cayó 3-2 con Godoy Cruz. De los nuevos jugaron Buffarini y Mas. DEPORTIVO

Tema del día • La visita más difícil de su pontificado

En un clima de tensión, el Papa llega a Chile en otra gira que elude a la Argentina

Con el sexto atentado incendiario a una iglesia de Santiago en una semana, los chilenos se aprestan a recibir hoy, a las 20, al Papa Francisco. Es una gira oficial

de tres días complicada por el conflicto con la comunidad mapuche y el escándalo de curas pedófilos en la Iglesia chilena. En la tercera vez que visita un país

límitrofe, se limitará a sobrevolar la Argentina. Ni Macri ni otros presidentes de la región fueron invitados. Miles de argentinos viajaron para ver al pontífice. P.3

REARMADO EN LA OPOSICIÓN

Gobernadores del PJ rechazan la idea de unidad que incluya a Cristina Kirchner

La propuesta fue lanzada por el nuevo jefe del PJ bonaerense. Pero de inmediato tuvo la negativa de Massa y Pichetto, a la que se suma la mayoría de los mandatarios peronistas. Los más duros son Schiaretti y Urtubey. Sólo aceptarían discutir una interna para 2019. P.8

TRANSPORTE PÚBLICO

El tren San Martín no llega a Retiro y lo reemplazan con colectivos gratis

Es por la obra para elevar las vías y eliminar barreras. Durante un mes y a partir de hoy, el servicio unirá Pilar con Villa del Parque. Y desde allí habrá micros hasta Villa Crespo y Palermo. A la línea la usan 170 mil pasajeros por día. P.32

CONDENADO POR ABUSO DE MENORES

Rematan los bienes de la Fundación del padre Grassi

Lo ordenó la Justicia. Hay desde televisores hasta anafes de cocina. Es por deudas de \$ 100 millones con la AFIP y unos 450 juicios laborales. P.29

De editor

Silvia Fesquet

Las dos caras de la muerte joven

P.2



Igual que Ronaldo. Leo marcó su 19° gol de tiro libre en la Liga, la misma cifra que el portugués.

Con un golazo de tiro libre de Messi, Barcelona quebró una racha

Hacia más de diez años que no le ganaba de visitante a la Real Sociedad, y lo logró pese a que perdía 2-0 en el primer tiempo. Leo convirtió el último del 4-2 y su equipo terminó la primera rueda 19 puntos adelante del Real Madrid. DEPORTIVO

CRECIÓ 140% EN 2017

Por hora llegan tres venezolanos a la Argentina y ya es récord

Al agravarse la crisis en su país, más de 27 mil venezolanos eligieron radicarse en Argentina el año pasado. En promedio fueron 74 por día. Según los expertos, es el grupo extranjero que más creció en los últimos dos años. Pese a la distancia, eligen este país por la facilidad para obtener la residencia. Pero en general les

cuesta insertarse porque llegan con lo puesto, consiguen trabajos en negro y así les resulta difícil alquilar vivienda. Palermo, Belgrano, Almagro y Caballito son los barrios preferidos. Ya se habla de "Palermo Caracas" como centro de la movida nocturna. Prevén que este año esta inmigración crezca otro 30%. P.26



Chile espera al Papa con una iglesia en crisis P. 20

El Banco Mundial admitió que alteró datos contra Bachelet

El economista en jefe del organismo pidió perdón por la "manipulación" con "objetivos políticos". P. 19



ámbito financiero

Lunes 15 de enero de 2018

Precio: \$31,00 | Recargo Interior: \$5 | ambito.com | [f ambito](https://www.facebook.com/ambito) | [@ambitocom](https://www.instagram.com/ambitocom) | República Argentina | Año XLII | Nº 10.529

Falta de austeridad

Parte del costo político que decidió pagar el Gobierno para cumplir con la necesaria meta fiscal del 3,2% de déficit para este año, fue aplicar un severo ajuste a través de las reformas previsional e impositiva. Fundamentalmente caro fue el precio en la primera iniciativa, donde el esfuerzo deberán hacerlo jubilados y beneficiarios de planes sociales. También el Ejecutivo avanzó en una severa suba en los las tarifas de los servicios públicos, para equiparar el aumento con lo que ya se paga la luz, el gas y el agua. Estas decisiones, junto con la aceleración inflacionaria de fin de 2017 que provocó que el índice llegará al 24,8%, implican para la clase media (la que genera actividad y movimientos en el mercado interno), un complicado panorama. Es un proceso inevitable si se quiere llegar a reducir el déficit fiscal, el primer problema que debe enfrentar el macrismo si en serio quiere bajar la inflación. Para esto, además del ajuste a la clase media y jubilados, el oficialismo debe mostrar una férrea voluntad

de trabajar sobre la otra pata del problema: el elefantiásico gasto público. Si quiere que el ajuste sea tomado con resignación pero con confianza por la sociedad, el Ejecutivo debe ser ahora irreductible con los mensajes de baja del gasto, con imágenes de austeridad diarias. En este punto, el propio Mauricio Macri es el que debe hasta sobreactuar. Precisamente lo contrario que mostró desde sus vacaciones en el sur donde entre el jueves y el viernes se reunió con María Eugenia Vidal y Horacio Rodríguez Larreta, a los que hizo viajar con todo su Gabinete, lo que implica un costo para el Estado. Macri vuelve hoy a la actividad oficial y se encontrará con Rodríguez Larreta, mientras que tiene una audiencia pactada con la gobernadora de la provincia. En conclusión, podría haber ahorrado en los viajes de ambos funcionarios y esperar a hablar a su regreso. Obviamente el dinero gastado es poco y casi insignificante. Pero el que recibe el implacable ajuste lo que necesita son gestos.

Habilitan a ANSES a dar préstamos a empresas privadas

- Lo permite el nuevo DNU y será a través del FGS.
- Privados aplauden, pero temen por fantasma de 2008.

El DNU firmado la semana pasada por Mauricio Macri incluye, entre otras medidas, la posibilidad de que la ANSES multiplique los instrumentos de créditos para proyectos de los privados. Será a

través de fideicomisos y de otras alternativas financieras que le permitirán a las empresas acceder a dinero a un costo más conveniente que el mercado. La idea es fomentar proyectos de infraestructura y

vivienda. Los privados están entusiasmados, pero prudentes. Esperan la reglamentación de la ANSES para que se cierren posibilidades de volver a vivir la renacionalización de las AFJP. P. 3

charlas de quincho

Se acabaron las vacaciones para los políticos: regresan todos, empezando por Mauricio Macri, quien debe hacer las valijas para viajar a Davos, donde potenciales inversores le reclamarán explicaciones. En Nueva York, simultáneamente, estuvimos con argentinos que preparan la primera IPO del año de una empresa criolla. P. 2 y 4

Autos

Preven más producción por mejora de Brasil P. 9

Sancor

Avanza venta y el fin de la cooperativa P. 10

Lebac: pronostican tasas del 27% anual

En torno de ese rendimiento operarán las de corto. Expectativa por destino de las no renovaciones. P. 4

UCR veta sesiones extraordinarias

Mauricio Macri internará en Chapadmalal a ministros, autoridades del Congreso y jefes de bloque a partir del 15 de febrero. La fecha choca con un

eventual llamado a sesiones. El radicalismo elevó un dictamen donde recomienda no abrir el Congreso sin leyes urgentes para tratar. P. 12



Convertí tus ahorros en inversión

0810-666-4714 - www.puentenet.com - info@puentenet.com



Por la presión castrense, el Ministerio de Defensa reimplantó la instrucción en armamento letal a los alumnos de 14 años de los liceos militares. Así, dejó sin efecto un plan establecido en el gobierno de Cristina Kirchner que mereció un reconocimiento de la ONU P.16/17

Niños a las armas

Armas para niños, niñas y adolescentes, por Nilda Garré



Página 12

BUENOS AIRES, LUNES 15 DE ENERO DE 2018 / AÑO 31 / Nº 10.506 / PRECIO DE ESTE EJEMPLAR: \$31 / RECARGO VENTA INTERIOR: \$5 / EN URUGUAY: \$40

CIFRA

Eliminado Kevin Spacey de la filmación de *All The Money in the World* el director Ridley Scott volvió a rodar las escenas en las que aparecía el actor denunciado por acoso sexual, ahora reemplazado por Christopher Plummer. Días pasados se supo que, por ese nuevo trabajo, Mark Wahlberg había cobrado 1,5 millón de dólares, pero su compañera Michelle Williams apenas mil. Una desigualdad que generó indignación en las redes sociales, en medio de los reclamos de género de la era "Me too". Decidido a atemperar el escándalo, el actor anunció ayer que donará esa cifra a la campaña Time's Up, para que mujeres con ingresos bajos puedan encarar sus reclamos en la justicia.

14

Militantes ecologistas se interpusieron en Salta al desmonte en el predio de un familiar de Marcos Peña P.14

Un freno a las topadoras

12
Debate
La inflación, deuda pendiente
Opinan: Juan Cuattromo, Mariano Beltrani y Pablo Manzanelli

20 Gana la izquierda, por Emir Sader

32 Sociología para aquí y ahora, por Mempo Giardinelli

A DOS MESES DE LA DESAPARICION DEL SUBMARINO

Los familiares de los tripulantes denuncian que el Gobierno no cumplió sus promesas iniciales, critican la inacción del ministro Oscar Aguad y reclaman que los reciba el presidente Mauricio Macri. Hoy harán una marcha en Mar del Plata P.2/3

"SI NO NOS ESCUCHAN, NOS VAMOS A ENCADENAR FRENTE A LA ROSADA"





La Construcción
Asesores - Productores
de Seguros S.A.

En el mercado, toda crisis es una oportunidad.

Esta afirmación, que puede parecer a primera vista una verdad de perogrullo, se reflejó de forma efectiva en las Bolsas la semana pasada a través de los papeles de las generadoras de electricidad. El viernes, en medio de un corte de luz que afectó a más de 120.000 usuarios, las acciones de las dos grandes generadoras, Endesa Costanera (CECO2) y Central Puerto (CEPU), registraron en la Bolsa porteña sendas subas del 7,54% y 6,19%. Y si bien el buen desempeño de los papeles fue producto de la gran expectativa que hay

Luces y sombras

en torno de la reglamentación de la ley que permite la autogeneración y venta de electricidad a partir de energías renovables, los operadores del mercado saben que con una tarifa de luz que subió en promedio 1.400% desde 2015, en medio de cortes de servicios que aumentaron 66%, la demanda de energía es cada vez mayor y que aún hay espacio para más correcciones tarifarias que mejoren los balances de las empresas. Una señal de que en la economía, como en la vida, la oscuridad de muchos puede transformarse en claridad para unos pocos.



La Construcción
Asesores - Productores
de Seguros S.A.

BAE HACIA UN CAPITALISMO NACIONAL NEGOCIOS

Buenos Aires

Año XXI, Nº 5354

Precio: \$25

Recargo envío al interior: \$3,00

Lunes 15 de enero de 2018

www.baenegocios.com

El Gobierno reemplazará Ingresos Brutos por un impuesto a la venta

Se busca que los gobernadores eliminen el tributo en 2022 y usen el que se aplica en EE.UU.

En la Casa Rosada siempre vieron con malos ojos el Impuesto a los Ingresos Brutos porque lo consideran distorsivo y acumulativo: es un tributo que paga toda la cadena, desde el productor hasta el consumidor, en forma de "cascada".

El problema es que representa el 75% de los ingresos propios de las provincias, por lo que eliminarlo golpearía de forma letal las finanzas de los gobernadores. Crecen dudas sobre cómo se cumplirá el Pacto Fiscal.

PÁG. 2

Composición de la recaudación provincial



Fuente: Cippac

BAE Negocios

Mañana se renuevan Lebac por \$400.000 M

Leliqu: el BCRA ya vendió \$19.000 M PÁG. 4

En materia económica... se fueron al descenso PÁG. 8

Por Lic. Guillermo Moreno
Dr. Claudio Comari
Lic. Norberto Itzcovich

El costo tributario de la reforma fiscal duplicaría las estimaciones oficiales

Para el FMI, se deja de recaudar 3,75% del PBI PÁG. 2

Macri vuelve de las vacaciones y define prioridades de agenda PÁG. 13

Los sindicalistas resisten el techo paritario y la ofensiva judicial PÁG. 15

Mineras paran las inversiones por la ley de glaciares PÁG. 7

suple
Lunes



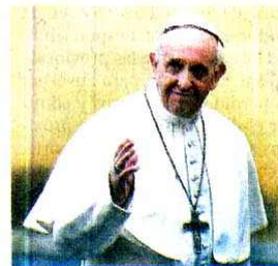
La OMC, una cumbre y un ring para China y EE.UU.

El ingreso en la OCDE, a paso lento

Perspectivas 2018: la maldición del año par

Megadecreto: lo que se dice un ómnibus
Por Alberto Biglieri

Se mantienen las barreras al avance tecnológico de las pymes



Aumentan los controles fronterizos por visita del Papa a Chile PÁG. 16

Ahora relativizan el Brexit y analizan marcha atrás PÁG. 17

Ramiro Albrieu (UBA & CEDES): "El principal frente de conflicto es el externo" **P4**

El Economista

Lunes
15.01.2018

MERVAL 32.719,70 ▲ 0,02% | DOW JONES 25.803,19 ▲ 0,89% | PETROLEO (BRENT) 64,40 ▲ 0,94% | US\$ MINORISTA 19,006 ▲ 0,84% | EURO 1,220 ▼ 0,01% | REAL 3,205 ▼ 0,01%

LUNES 15 DE ENERO DE 2018 / BUENOS AIRES, ARGENTINA / AÑO LXVII / NUMERO 3820 / \$24

www.eleconomista.com.ar

AGENDA Será clave esta semana, previo a su gira internacional por Europa, para ratificar temas y formas en las que el Gobierno de Cambiemos buscará avanzar durante el año

Macri vuelve a la Rosada y define la agenda 2018

En la misma semana en la que el Gobierno desistió de avanzar en febrero con la reforma laboral y de convocar a extraordinarias, publicó un "mega decreto" que derogó 19 leyes y modificó otras 140. En ese sentido, en el entorno del Presidente analizan cómo será la metodología

para avanzar con una agenda propia durante este 2018. Por un lado, enviarán solo proyectos imprescindibles al Congreso y avanzarán vía decreto con otras iniciativas que consideren menos relevante. El Mandatario regresa hoy a la Casa Rosada tras tres semanas en Villa La Angostura y durante siete días

▶▶▶ El domingo, el Presidente iniciará una gira por Rusia, por el Foro Económico Mundial de Davos y finalizará en Francia

mantendrá una intensa agenda de reuniones ministeriales para ajustar detalles respecto a los planes para este año y también para el perfil que adoptará el Gobierno en la gira internacional que emprenderá Macri el domingo. Estará en Rusia con Putin, en Davos y en Francia con Macron **P7**

Aconsejan ir con cuidado y no ser más listos que el mercado



Se cumplió la meta fiscal (2018 será más exigente)

DATO Lo anunciará Dujovne el miércoles. En 2018, el objetivo es que el rojo primario será 4,2% **P3**



Movimiento en alza, pero con turistas gasoleros

MEJOR CAME Afirmó que hubo más turistas y ventas que en 2017, aunque con estadias más cortas **P3**



Martes vencen \$398.000 M y debuta impuesto

LEBAC Se espera baja de tasas (en línea con el mercado secundario) y debuta gravamen a la renta **P2**



Exportaciones criollas son sólo 0,3% del total mundial

2017 Las exportaciones crecieron menos que el comercio global y el país pierde relevancia comercial **P16**

DEBATES SEGUN ECONOMISTAS, NO FRACASO LA ESTRATEGIA ANTIINFLACIONARIA **P2**



PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS UVA

SACATE LAS GANAS DE TENER TU CASA.
ACREDITÁ TU SUELDO Y ACCEDÉ A UNA TASA PREFERENCIAL

HASTA 30 AÑOS



CARTERA DE CONSUMO. PARA CLIENTES EN EL PAÍS DE ENERO 2018 A MARZO 2018. TASA NOMINAL ANUAL 7,50 %. COSTO FINANCIERO TOTAL EFECTIVO ANUAL 7,76%. SISTEMA DE AMORTIZACIÓN FRANCÉS. PARA UN PRÉSTAMO DE \$2.000.000 A 30 AÑOS DE PLAZO, LA CUOTA INICIAL SERÁ DE \$13.984 CALCULADO AL VALOR DE LA UVA DEL DÍA 03/01/2018. PREVIO CUMPLIMIENTO DE REQUISITOS COMERCIALES Y LEGALES A SATISFACCIÓN DEL BANCO. CONSULTA VIGENCIA Y CONDICIONES EN WWW.BANCOGALICIA.COM.AR

Lunes 15 de Enero de 2018

cronica.com.ar



@cronicaweb



cronicadiario



ALERTA MÁXIMA Págs. 8-9

NO CEDE LA TENSION EN CHILE POR LA VISITA DE FRANCISCO

HOY LLEGA EL PAPA AL PAÍS TRASANDINO, DONDE AYER SE REGISTRÓ EL SEXTO ATAQUE VANDÁLICO A UNA IGLESIA CATÓLICA. EL SUMO PONTIFICE PIDIÓ QUE LO ACOMPAÑEN CON LA ORACIÓN

HOY **MAX 26° MIN 16°**
Probabilidad de lluvias.

DETALLES EXCLUSIVOS

ASELINATO DE ABOGADO CON TINTES MAFIOSOS EN ADROGUÉ

Pág. 14

TESTIMONIO REVELADOR

"LO VI AGONIZANDO"

REMISERO CONTÓ CÓMO LO ENCONTRÓ A FERNANDO PASTORIZZO MINUTOS DESPUÉS DE HABER SIDO ATACADO A BALAZOS POR NAHIR GALARZA

Págs. 12-13

LARGAS VACACIONES

MACRI RETOMA LA ACTIVIDAD EN CASA ROSADA

PREOCUPADO POR LA INFLACIÓN, EL PRESIDENTE CONVOCÓ PARA MAÑANA A UNA REUNIÓN AMPLIADA DE GABINETE

Pág. 4

Firme junto al pueblo

11 40423503

Crónica

Buenos Aires • AÑO 54 • N° 19.177

PRECIO: \$16,00 RECARGO POR ENVÍO AL INTERIOR \$ 3,00

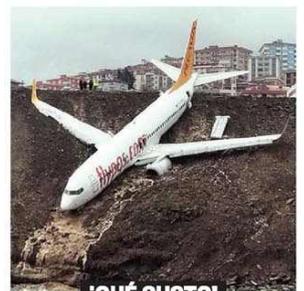
ACTO DE AMOR

GOLAZO DE OTRO BARROS SCHELOTTO



El hermano médico de los mellizos trasplantó exitosamente a una madre y a su hijo, quien le donó la mitad de su hígado a la mujer para salvarle la vida **Pág. 17**

A la izquierda, Liliana y Emanuel, luego de la operación. A la derecha, Pablo, el prestigioso facultativo.



¡QUÉ SUSTO! MILAGRO AÉREO EN TURQUÍA

AVIÓN SE DESPISTÓ Y FRENÓ SOBRE UN ACANTILLADO: NO HUBO HERIDOS

Pág. 7

CAYÓ 2-1 ANTE INDEPENDIENTE SANTA FE Págs. 4-5 **AG**

TROPEZÓN DE RIVER EN MIAMI

EL EQUIPO DE GALLARDO SE FUE AL DESCANSO 2-0 ABAJO Y, PESE A QUE LOGRÓ DESCONTAR EN EL COMPLEMENTO A TRAVÉS DE SCOCCO, DEJÓ UNA PÁLIDA IMAGEN EN SU PRIMER AMISTOSO FORMAL DEL AÑO

La resignación de Lux y sus compañeros.



PERDIÓ 3-2 CON GODÓY CRUZ EN MENDOZA Págs. 12-13 **AG**

BOCA, CON LAS DEFENSAS BAJAS

EL XENEIZE, PLAGADO DE SUPLENTE Y CON LOS DEBUTS DE BUFFARINI Y MÁS, COMETIÓ MUCHOS ERRORES EN LA ÚLTIMA LINEA Y TERMINÓ PAGÁNDOLO CARO FRENTE A UN TOMBA MÁS ORDENADO Y EFECTIVO

El festejo de Garro tras marcar su conquista.



LUNES 15 **Diario POPULAR**

\$16,00 Interior \$16,00 + \$3,00 recargo Uruguay \$20 Enero 2018 Año XLIV / Nº 16.720



LA DIVA LO DEFENDIO
ARACELI SE CRUZO CON MIRTHA POR CACHO CASTAÑA

→ VER 24



PAMPITA Y PICO, JUNTOS OTRA VEZ

→ VER 24

ASESINAN A UN ABOGADO QUE VENDIA ARTICULOS POR INTERNET

→ VER 15

MADRE LLEVA CASI 1.800 DIAS LUCHANDO POR LA RESTITUCION DE SU HIJA

→ VER 11

VISITARA LAS CIUDADES DE SANTIAGO, TEMUCO E IQUIQUE

EL PAPA ARRIBA A CHILE EN MEDIO DE OLA DE ATAQUES A IGLESIAS

Francisco pisará hoy el país trasandino, donde la institución católica se vio salpicada de cuestionamientos por denuncias de abusos sexuales de memores y en los últimos días por incendios contra seis parroquias. Al entrar al espacio aéreo nacional, enviará un telegrama al presidente Wladimir. El jueves partirá a Piñón.

→ VER 12-13

FOTO TELAM

Con una formación alternativa y los debuts de Buffarini y Mas, el Xeneize cayó 3 a 2 con Godoy Cruz en Mendoza, en el primer partido de ambos en el año. No jugó bien y la diferencia pudo ser mayor.

→ SUP. DEP.



BOCA ARRANCO TOMBADO

Fabrizio Angileri cruza su brazo izquierdo para frenar un intento de Cristian Espinoza. En la noche mendocina, la Copa fue para el Tomba.

APOSTADOR DE SAN TELMO GANO MAS DE \$30 MILLONES EN EL QUINI 6

AMISTOSO DE PRETEMPORADA

→ SUP. DEP.



River regaló un tiempo en Miami y cuando reaccionó ya era tarde

Dos errores terminaron en goles para Independiente Santa Fe, que le ganó 2-1. Scocco achicó la diferencia.

GANO 8-7 TRÁS EL 1-1 EN LOS 90

→ SUP. DEP.

CENTRAL LEVANTO UNA COPA POR PENALES ANTE LOS PIBES DELANUS

4-2 A REAL SOCIEDAD DE VISITANTE

→ SUP. DEP.



Messi cerró con un tiro libre la espectacular goleada del Barcelona

Caía 2 a 0 y lo dio vuelta con categoría con doblete de Luis Suárez, uno de Paulinho y el golazo de Lionel.



DESPEDIDA
 Falleció a los 71 años de edad Rick Jolly, el recordado médico de la Marina británica.
PAGINA 5

LA PRENSA

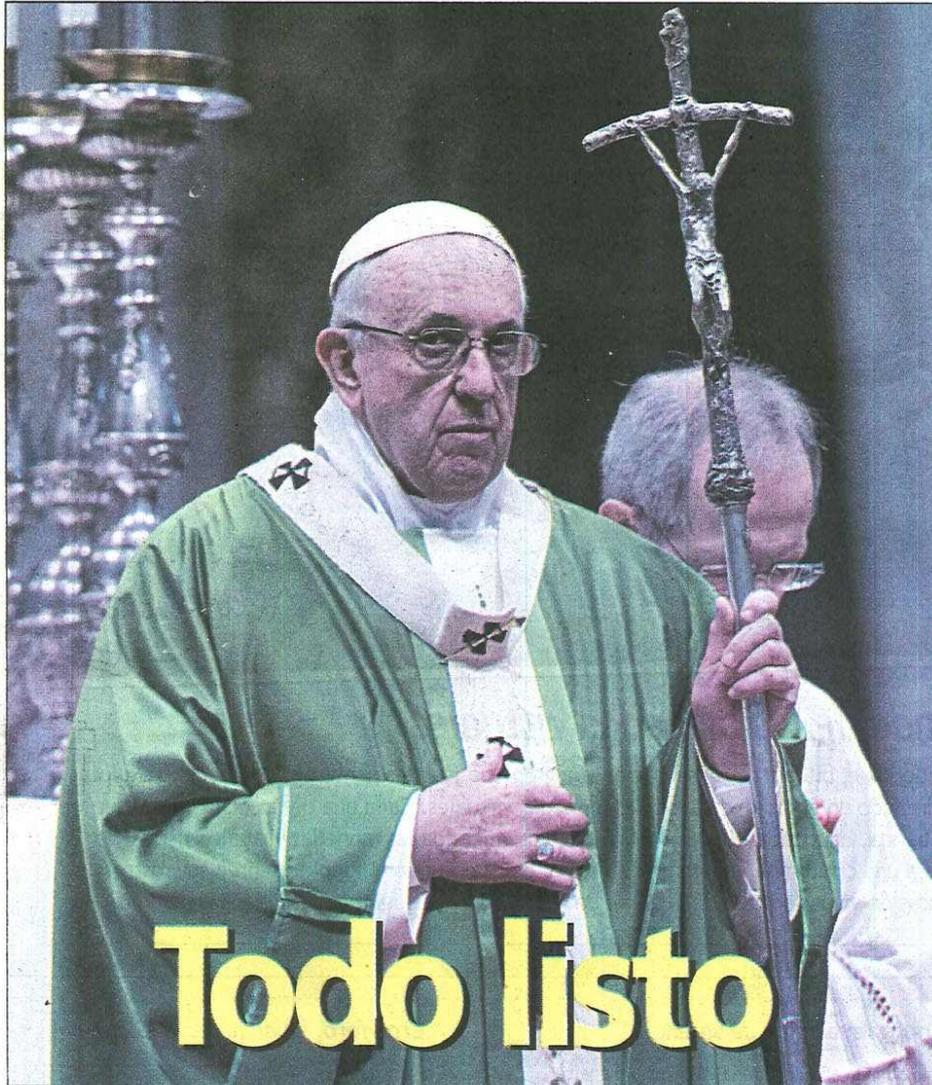
Lunes 15 de enero de 2018

Buenos Aires - Año 149 - Nº 51.662

32 páginas en una sección- Precio: \$ 25 - Recargo interior: \$ 0,50

ADVERTENCIA

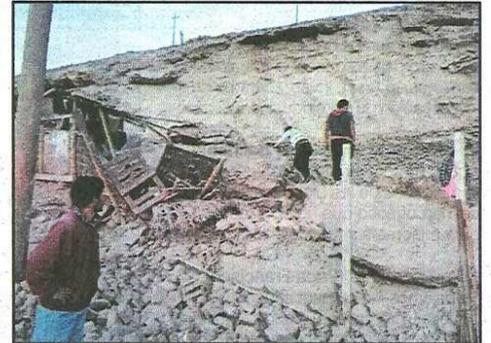
Los choques se llevan más vidas que el delito, dijo el titular de la Agencia de Seguridad Vial.
PAGINAS 16 Y 17



El papa Francisco, durante el Angelus en el Vaticano y en la vigilia de la partida de su viaje apostólico que lo traerá a Chile y Perú, pidió que lo acompañen con la plegaria en esta nueva y difícil travesía apostólica. El Santo Padre arribará hoy a Chile para comenzar mañana un intenso programa que incluirá momentos significativos, como el encuentro en Temuco con las poblaciones indígenas mapuches y luego, en Iquique, con víctimas de la dictadura de Augusto Pinochet. El

influyente cardenal-arzobispo de Santiago, Ricardo Ezzati, reconoció que el Papa va a encontrar en Chile una Iglesia que está en crisis, pero una crisis que es bendición. Ayer se registró una nueva agresión a un templo católico al suroeste de Santiago, en rechazo de la visita papal. El rápido aviso a los bomberos evitó que el fuego se expandiera. Decenas de miles de argentinos continúan cruzando la cordillera de los Andes, con la intención de ver en vivo a Jorge Bergoglio.

POLITICA - PAGINA 3



Muerte y destrucción en Perú

Al menos un muerto, 65 heridos y serios daños materiales es el saldo provisional que provocó un terremoto de 6,8 grados que sacudió la sureña región peruana de Arequipa, hacia donde rápidamente viajó el presidente Pedro Pablo Kuczynski. El temblor también se sintió en la capital, Lima.

EL MUNDO - PAGINA 9

El análisis del día

¿Los indígenas han entendido el mensaje cristiano?

HOMENAJE

A dos meses de la desaparición del ARA San Juan se inauguró en Rosario un emotivo mural.

POLITICA - PAGINA 4

POLITICA - PAGINA 5



...Y no fue una tragedia

Un avión de pasajeros turco con 168 personas a bordo se salió de la pista y estuvo a punto de caer al mar Negro. Se detuvo a apenas 25 metros del agua sobre la ladera de un acantilado.

EL MUNDO - PAGINA 10

Alertaron a 80 naciones en riesgo
Leche en polvo infectada

INFORMACION PAGINA 10

Nuevas víctimas de la guerra narco
Más horror en México

INFORMACION PAGINA 11

Creció el turismo, según la CAME
Una quincena buena

INFORMACION PAGINA 18



El Papa llega a Chile en medio de un clima de violencia y críticas

PÁGS. 2 Y 3

El tomate platense. Cómo viven, trabajan y sueñan sus guardianes. La nueva cosecha y la fiesta

PÁGS. 12 Y 13

Boca y River arrancaron mal.

Los Xeneizes cayeron anoche en Mendoza y los Millonarios, en Miami

SUPL. DEP.

EL GOBIERNO BUSCARÍA ELIMINARLA. LOS GREMIOS SE OPONEN

La cláusula de ajuste por inflación abre la pelea salarial en la Provincia

Mientras esperan la convocatoria oficial para iniciar las negociaciones sobre la mejora salarial para este año, los gremios que nuclean a estatales y docentes de la Provincia ya se ponen en guardia. Y es en defensa de la cláusula gatillo que firmaron el año pasado y les permitió un ajuste a su favor en los haberes por el aumento del costo de

vida, que superó la expectativa del Gobierno.

En las primeras conversaciones informales con los sindicatos, allá por noviembre del año pasado, la administración de María Eugenia Vidal había planteado la continuidad de esa cláusula. Sin embargo, por estas horas y tras el cambio de metas económicas, tanto la Nación

15 %

Es el techo salarial que buscarían plantear en las paritarias tanto el gobierno nacional como el provincial. Es la meta oficial de inflación que se impuso para este año. Consultoras privadas y economistas creen que será un poco más: 19 %

como la Provincia buscarían cerrar acuerdos alrededor de un aumento salarial del 15 por ciento y sin ese ajuste por inflación.

Los estatales y docentes terminaron cobrando una mejora del 24,8 por ciento en 2017, que fue la inflación de los 12 meses. Por eso ahora rechazan de plano que saquen esa cláusula. PÁG. 4

EN EL 2017

Creció 26 % la venta de autos 0 km en la Región

Se patentaron el año pasado 25.269 vehículos en la Ciudad, Berisso y Ensenada. Y según la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara) Regional La Plata, fue el segundo mejor año de la historia local. El anterior había sido en 2013. Con un buen arranque de venta en enero, esperan otro récord en 2018. Las marcas más vendidas.

16,8 %

Aumentaron las ventas de autos usados el año pasado con respecto a 2016.

PÁGS. 8 Y 9

NUEVAS CÁMARAS

Tránsito en la Ciudad: se vienen las fotomultas

Desde febrero, la Comuna local instalará 20 nuevas cámaras para registrar infracciones de tránsito. Se colocarán en distintos puntos, principalmente en los accesos a la Ciudad. También reforzará los controles con inspectores municipales junto a efectivos de la policía local.

PÁG. 14

VECINOS AFECTADOS

Tras el temporal, piden más obras

Las lluvias que cayeron durante el fin de semana castigaron más a los vecinos de Los Hornos, San Carlos y Altos de San Lorenzo, que salieron a reclamar más obras complementarias para sus barrios.

PÁG. 11



ROBERTO ACOSTA

Se puso en marcha el primer recambio turístico del año

Mucho movimiento ayer en la Terminal de Ómnibus de la Ciudad, y rutas más cargadas, para los que vuelven y los que van, que esperan por una mejora del tiempo. Los principales destinos turísticos del país que eligen los platenses son las playas de la Costa Atlántica bonaerense, Córdoba, Mendoza y Bariloche. CONTRATAPA

REFORMA DEL CÓDIGO PENAL

Buscan penas más graves por nuevos delitos informáticos

La Comisión de Reforma del Anteproyecto del nuevo Código Penal ya decidió "elevar las penas de los delitos por medios informáticos como el grooming y la pornografía infantil", se informó a través del Ministerio de Justicia.

El equipo de Justicia recomen-

dó, además, incluir tipos penales nuevos "para abarcar phishing (obtención bajo engaño de claves, datos personales, datos financieros o confidenciales de un tercero) y suplantación de identidad con la finalidad de cometer delitos o causar perjuicio a terceros". PÁG. 17

100.000
EJEMPLARES
DE DISTRIBUCIÓN
GRATUITA

HOY

Año XXV • Nº 8632
Edición de 32 páginas

En la noticia

La Plata, lunes 16 de enero de 2018

Distribución gratuita en
La Plata, Bahía y Ensenada.
Entrega bajo puerta: \$300

Expectativa por
la llegada del
Papa a Chile

• PÁG. 8



Se complican las paritarias en la Provincia

La decisión del Gobierno nacional de eliminar la cláusula gatillo, que permite actualizar los aumentos de sueldos en función de las mediciones del Indec, genera serias trabas en las negociaciones salariales entre el Ejecutivo bonaerense y los gremios

• PÁG. 3

Los números
del cine nacional
en 2017

• PÁG. 18

En 200 años,
el hombre debería
buscar otro
planeta para vivir

• PÁG. 13

La inflación genera cada vez más interrogantes

• PÁGS. 4 Y 5

Pavone: "Me quedo en el Pincha"

La gente lo pidió y el Tanque cumplió. El delantero le confesó a este diario que va a pelear un lugar, pese a la decisión del técnico de darle pocos minutos



• PÁG. 19

La carrera Pre-Bragado le puso color al domingo en la ciudad

Se corrió en el circuito del Bosque, donde estuvieron presentes los principales ciclistas del país. Se trata de una de las competencias que anteceden a la gran Doble Bragado de febrero

• PÁG. 27



Boca cuidó a Tévez y perdió en Mendoza

Godoy Cruz superó al Xeneize por 3 a 2. Los hinchas se quedaron con ganas de ver al Apache y a Wanchope

• PÁG. 24



La Copa Campeones de América se le escapó de las manos a River

Cayó 2 a 1 ante Independiente Santa Fe en Florida

• PÁG. 24

Sangriento asalto dejó malherido a un taxista de la región

• PÁG. 30



GERENCIA DE MEDIOS Y COMUNICACIÓN



Regalo inesperado

Señor director:

El 24 de diciembre pasado recibí un *regalo* de Navidad impensado por parte de ARBA. Para salir de vacaciones con todos los papeles del auto en regla, entré en el sitio *web* de mi banco. En 'Pago mis servicios' había una información de ARBA sobre el vencimiento de la primera cuota de la patente 2018, que inmediatamente aboné, con débito en mi caja de ahorros. A posteriori comprobé que el importe que había abonado no se correspondía con la boleta que me enviaron por correo. Concurrí el 27 de diciembre a la ofic-

ina de ARBA San Isidro, donde me indicaron que el importe que había pagado correspondía a un automóvil que había vendido en 2012. Como la patente no figuraba en el aviso, no pude advertir el error. No obstante que exhibí el 'ticket' con el pago realizado, me informaron que sólo podría formalizar el reclamo luego de 15 a 40 días, tiempo que demora ARBA en registrar los pagos. ¿Demorarán también cinco años para que me restituyan lo reclamado? Y debo destacar que en el transcurso de los cinco años desde que vendí ese automóvil, nunca recibí ni por correo ni por *Internet* ningún aviso de pago de la patente.

HÉCTOR BECCAR VARELA - D.N.I. 4.284.991

Buenos Aires

LA NACION

Suba de impuestos

"Antes de pedir un esfuerzo a la gente tenemos que ajustarnos nosotros". (LA NACION, 6 de agosto de 2017). Linda frase de la gobernadora de la provincia de Buenos Aires, que ahora sube el impuesto inmobiliario más del 76%.

María Eugenia Vidal,
usted me ha defraudado.

Mónica G. Hoss de le Comte
DNI 5.089.726



GERENCIA DE MEDIOS Y COMUNICACIÓN



OTRAS
NOTICIAS
IMPOSITIVAS





El revalúo podría hacer pagar mayor impuesto que antes de la reforma

Junto con la reforma tributaria se aprobó una revaluación contable e impositiva, que pretende corregir parcialmente el hecho de que desde 1992 está congelada la aplicación de la inflación en los cálculos impositivos, y ello lleva a pagar impuestos sobre rentas ficticias. Sin embargo, los contadores no lo están recomendando masivamente a sus clientes. Un ejemplo muestra los problemas que podría conllevar el revalúo.

La inflación ha producido inequidades manifiestas, pues los costos de adquisición de inmuebles quedaban a valores históricos y entonces la venta posterior muestra una ganancia inexistente, explicó Santiago Sáenz Valiente, del estudio SSV & Asoc.

Los inmuebles tanto urbanos como rurales, departamentos, oficinas, locales comerciales y campos, están contabilizados en los balances o en la declaraciones impositivas de las personas, a su valor nominal de escritura en oportunidad de la adquisición menos las amortizaciones por desgaste.

Su única actualización fue su reexpresión por índices tergitersados hasta 1992. Ese costo entonces está absolutamente deprimido, no refleja el real esfuerzo económico realizado y en consecuencia al momento de su venta la carga fiscal es exponencial sobre un valor cercano a su precio obtenido en la enajenación.

Un ejemplo puede servir para graficar la situación, dijo Sáenz Valiente:

■ Inmueble rural adquirido en 2002 en u\$s 1 millón (cotización u\$s 1 = \$ 1), incluyendo gastos de escritura y comisiones, sobre el que se desarrolló la actividad agropecuaria desde su compra, es vendido en 2016 en u\$s 950.000 (u\$s 1 = \$ 15) con una cotización, es decir una pérdida en moneda semidura de u\$s 50.000.

Lo razonable, dijo Sáenz Valiente, sería no pagar Impuesto a las Ganancias por la operación. Sin embargo, la misma arrojó en pesos un precio de



venta de \$ 14,25 millones y un costo sin actualización de \$ 1 millón, lo que muestra una renta ficticia de \$ 13,25 millones, a la que se aplica la alícuota de 35%, arrojando un impuesto de \$ 4.647.500. La solución justa a este problema hubiese sido permitir la corrección por inflación desde la incorporación al patrimonio hasta la fecha de la venta. Pero ello implicaría un sacrificio fiscal de proporciones para el Estado.

Sin embargo, disponer un revalúo voluntario con un costo impositivo del 8% para los inmuebles no parece aceptable, en especial cuando quienes blanquearon debieron abonar solo el 5% del valor de estos bienes ocultos, dijo Sáenz Valiente.

Quienes se adhieran al revalúo deberán solicitar una tasación a un matriculado, y se restringe su valor en virtud de un coeficiente que muestra un claro retraso de la inflación acontecida: no puede ser mayor al 50% del cálculo técnico que marca la norma.

Con otro ejemplo, Sáenz Valiente estimó la conveniencia o no de la opción del revalúo:

■ Para el inmueble rural di-

gamos que el tasador, fijo el precio para su venta en \$ 20 millones. No supera en más de un 50% el valor técnico.

El cálculo técnico fijado sería \$ 1 millón x 14,55 (coeficiente para periodos 2001 y anteriores) = \$ 14,55 millones.

Dólar estimado a fecha de venta en 2020: \$ 25.

Valor del inmueble revaluado: \$ 14,55 millones.

Revalúo efectuado: \$ 13,55 millones.

Impuesto especial: el 8% de \$ 13,55 millones = \$ 1.084.000.

Se trata de un impuesto a la inflación no reconocida, enfatizó Sáenz Valiente, y determinó el resultado de la venta del siguiente modo:

■ Precio de Venta: u\$s 950.000 x 25 = \$ 23,75 millones.

Costo Computable: \$ 14,55 millones.

Ganancia Gravada: \$ 9,4 millones.

Impuesto Ganancias: \$ 3,29 millones.

Por lo tanto, con el revalúo el impuesto total abonado es el especial de \$ 1.084.000 más Ganancias por \$ 3.290.000, de lo que resulta un monto total ingresado a la AFIP de \$

4.374.000, similar al impuesto determinado sin revalúo de \$ 4.647.500. Pero el precio de venta está calculado en \$ 23,75 millones por el incremento del dólar calculado para 2020.

Igualmente resulta injusto su tratamiento, ya que no se debe olvidar que la operación arrojó una pérdida real de u\$s 50.000, enfatizó Sáenz Valiente.

En este ejemplo esta alternativa es conveniente porque la venta se produce transcurridos 2 años desde el revalúo, pues de lo contrario sería sumamente perjudicial ya que se reducirá el computo del revalúo en un 60% el primer año y un 30% el segundo año. Además, si uno opta por el revalúo debe hacerlo también para la misma categoría de bienes, es decir en este caso, todos los inmuebles que sean propiedad del contribuyente deben revaluarse.

Y se exige renunciar a promover cualquier proceso judicial o administrativo por el cual se reclame, con fines impositivos, la aplicación de procedimientos de actualización de cualquier naturaleza por el período de la opción.

ENTREVISTA **Horacio Rodríguez Larreta**

Jefe de Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires

“Por la reducción de los impuestos, vamos a tener que ajustarnos”

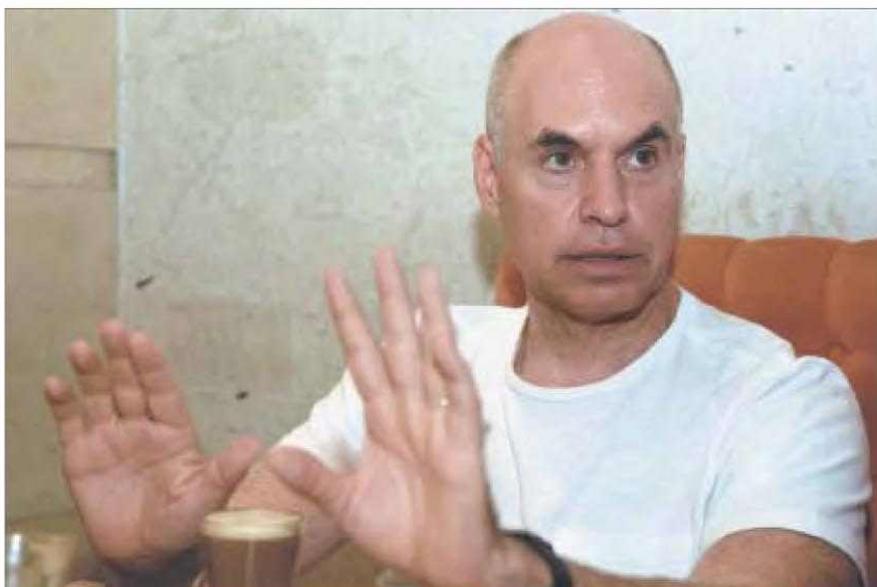
Advierte que la ley de responsabilidad fiscal atará en los próximos años la inversión pública en la Ciudad, pero espera mantener el nivel de obras con capital privado

ELIZABETH PEGER, BERNARDO VÁZQUEZ Y EZEQUIEL M. CHABAY

Promedia la mañana y Horacio Rodríguez Larreta lleva algunas horas de actividad antes de encontrar a *El Cronista* en un céntrico café porteño. Ni los 26 grados que ese día marcó el termómetro en la primera mañana impidieron al jefe de Gobierno salir a correr y, de paso, controlar las obras de extensión del Aeroparque, ni el asfalto caliente con 32 grados al mediodía, en una Ciudad por momentos intransitable, lo alejó del encuentro programado poco antes con vecinos. De lunes a viernes, hasta las 20.30, así continúa la jornada del jefe distrital, que se obliga a retornar a casa para cenar en familia.

Larreta repite como un mantra la palabra ‘gestión’, mientras expone los ejes de su plan de gobierno para el año, saluda a quienes lo reconocen y pispea con un asesor el despliegue del operativo para desalojar a los vendedores ambulantes que defienden su última trinchera en el barrio de Liniers.

Asegura que 2018 será un año de profundización del plan de integración de las villas a la vida urbana, de continuidad en las grandes obras, y de cambios para el sistema educativo. No obvia los desafíos: gremios y comunidad docente en alerta, inflación en aumento con disparada de las paritarias, y una recaudación que se ató al compromiso de bajar la carga tributaria.



FOTOS: ALBERTO GARCÍA

Integración de las villas, continuidad de obras y cambios educativos son los ejes de la gestión de Larreta en 2018

“Cada paritaria es particular. No sé si necesariamente tiene que haber cláusula gatillo”

—¿Cuáles son los ejes de la gestión para 2018?

—Claramente, todo el plan de integración de las villas, el Plan Integral de Seguridad, y la transformación que estamos proponiendo para la educación. También el plan de obras, que es el más ambicioso en muchos años, con el Paseo del Bajo, proyectado hace más de 50 años, o el levantamiento de las vías de los ferrocarriles... son todas obras que, además, hacemos con la Ciudad funcionando, adecuándonos a eso y a los problemas que genera.

—¿Qué evaluación hace el pre-

sidente Macri de la situación en la Ciudad?

—Él opina de todo. Cuando nos reunimos en el sur (el jueves pasado) hablamos mucho de las obras, y también de la baja de impuestos, y cómo va a impactar en el precio de los productos la reducción progresiva de Ingresos Brutos.

—¿Cómo está financieramente el distrito?

—La Ciudad tiene números sólidos, con récord absoluto de inversión. En 2014, con Mauricio, habíamos llegado casi al 20% del presupuesto en inversión, gracias a un ahorro en el gasto corriente. El año pasado llegamos al 28%. Eso fue posible gracias a las obras del Gobierno nacional, a la venta de terrenos —que tienen afectación específica y cuya plata solo puede ir a inversión—, finalmente, porque la Ciudad ahora puede acceder al Banco Mundial y al BID, donde antes tenía la puerta cerrada. Gracias a estas tres cosas, vos ves el boom de inversión en la Ciudad.

—¿Y los números del Gobierno?

—Desde ese punto de vista venimos bien; ahora, tenemos el

“La Policía de la Ciudad es la responsable de la seguridad, salvo casos especiales”

proyecto de ajustarnos, por la baja de impuestos. Nuestra reducción de Ingresos Brutos, en cinco años y de forma gradual, va a ser la más grande de todo el país. Hoy, este impuesto explica más del 60% de la recaudación, y si a eso le sumamos Sellos, que también bajan, llegamos al 70% de nuestra recaudación que se verá afectada. Para el resto de las provincias, eso tal vez significa el 20%.

—¿Y por dónde se ajusta?

—Y... se ajusta por el lado de la inversión. A partir de 2019, estamos viendo de ir transformando la inversión pública, sumando y reemplazando con inversión privada. La baja de impuestos es muy significativa. Y también estamos impulsando una baja muy fuerte del gasto político, con una reducción en los sueldos de los directores de las empresas públicas, a quie-

nes les bajamos hasta 70% del salario. Seguimos buscando dónde podemos recortar, ya que la Ley de Responsabilidad Fiscal prevé bajar el gasto y bajar los impuestos. Nosotros, en la Legislatura, hicimos votar la baja de impuestos por cinco años, para dar señales de previsión a quienes invierten.

—¿Prevén recortes en la planta de trabajadores municipales?

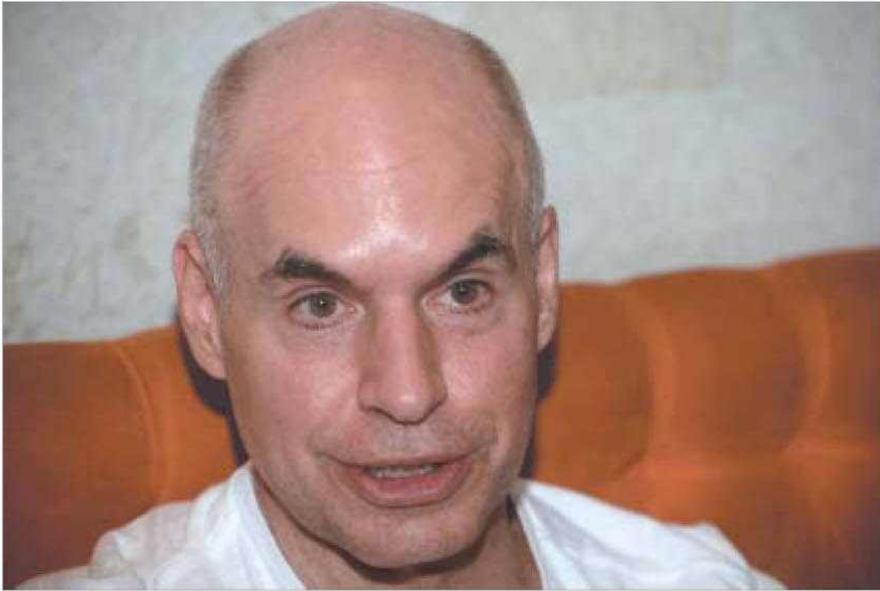
—No, recortes no. Hay un recambio propio de gente que se jubila y otra que llega. Vamos a crecer en personal de Seguridad, incorporando más policías, y más agentes de tránsito. Ahora, con la reforma educativa, puede ser que se necesiten también más docentes.

—La inflación porteña superó en 2017 el 26%, debajo de las paritarias... ¿van a convocar a los municipales para rediscutir los salarios?

—Sí, totalmente. En octubre o noviembre pasado ya se gatilló la cláusula de algunos gremios.

—¿Las nuevas paritarias tienen que contar con ‘cláusula gatillo’?

—No lo sé... No digo ni que sí, ni que no. Cada negociación es particular. Nosotros tenemos buena relación con todos los gremios. Obviamente, hay que



"Me tranquiliza que al Presidente le preocupe la inflación", subrayó el jefe de gobierno porteño

adecuarse a la realidad de lo que se puede, ya que la baja de impuestos requiere que seamos muy estrictos con el manejo de los números. Confío en que, gracias al diálogo, lleguemos a un final feliz.

—¿Cuánto le preocupa la inflación? Macri tiene el norte de bajarla a un dígito para 2019...

—Me tranquiliza, paradójicamente, que al Presidente le preocupe. Él lo ha puesto como uno de los objetivos, y me parece muy bien que así suceda. Y ya está bajando.

—¿La reforma educativa es el principal desafío del año?

—Es un gran desafío. Tenemos un sistema educativo cada vez más alejado de la realidad del mundo, que no ayuda a los chicos cuando salen de las escuelas. Estoy súper entusiasmado con el cambio, que arranca este año en 19 escuelas de la ciudad con la nueva modalidad de la Escuela del Futuro, donde se diluyen las materias específicas para crear áreas de estudio, incorporamos pasantías al final de la carrera, y los chicos van a una especialidad a lo largo de los años.

—Hubo fuertes cuestionamientos al proyecto, sobre todo por la uniformidad de la formación que se podría dar en la Universidad docente... ¿hay posibilidad de dialogar esa parte?

—Desde el momento en que se envía un proyecto a la Legislatura, hay voluntad de diálogo. El equipo de Educación, con la ministra Soledad Acuña, viene escuchando a todos, gente de adentro y de afuera del sistema. Yo estoy convencido de que debemos jerarquizar la carrera docente. Y una parte tiene que ver con elevar la carrera a rango universitario.

—¿Se resolvieron las diferencias con la Nación respecto al control de los operativos tras las protestas de diciembre?

—En general, el dispositivo de seguridad está a cargo de la Ciudad. La primera protesta ante el Congreso ocurrió justo cuando se realizaba la conferencia de la OMC, y por eso, el

comando unificado lo tenía el Gobierno nacional. Pero eso, a la siguiente protesta estuvimos a cargo nosotros, con apoyo de la Federal.

—¿La responsabilidad de cada operativo se define caso por caso?

—La Policía de la Ciudad es la



"Tenemos un sistema educativo que está cada vez más alejado de la realidad del mundo"

responsable de la seguridad en la Capital Federal. Salvo casos especiales, como ocurrió con la cumbre de la OMC, y alguno que otro para este año, con motivo del G20, como la Cumbre de Líderes, donde tiene la coordinación la ministra Patricia Bullrich, con quien tengo excelente relación. Pero, insisto, son casos excepcionales, y la regla es que la coordinación es de la Ciudad.

—¿Qué estrategia tendrán para controlar los piquetes?

—La estrategia es apelar al diálogo. El año pasado, salvo contadas veces, no hubo graves interrupciones en el Metrobús, y logramos reducir los cortes en Corrientes y Callao, que eran constantes. Somos muy estrictos en no permitir situaciones de violencia, caras tapadas, o palos. Cuando hubo situaciones de violencia, como al final de la marcha por (la desaparición

de) Santiago Maldonado, que entró la Policía y disuadió. Eso va a seguir así. Y, obviamente, cada vez tenemos policías más entrenados, y más efectivos en la calle. Acabamos de egresar 1089 cadetes.

—¿Cuánto ha mejorado el tránsito en la Ciudad?

—Más que el tránsito, apuntamos a que mejore el transporte público. Eso ha mejorado muchísimo. Para la calidad de vida de la gente, que vos les hagas ganar una hora en los traslados de cada día, es un montón.

—¿Van a seguir extendiendo la red de Metrobús?

—Sí. Tenemos varias expropiaciones en el medio para continuar el Metrobús del Bajo. El sistema, por sí, necesitan avenidas anchas. Por eso estamos estudiando instalar posibles carriles exclusivos en una avenida, a la ida, y en otra, para la vuelta. Todavía no tenemos ningún caso cerrado.

—¿Van a reforzar el subte?

—El subte es una enorme prioridad, y estamos haciendo una inversión enorme en comprar más vagones. Ya metimos 250 vagones al subte, lo que mejora la frecuencia y suma pasajeros. Sucede que, con más vagones, viaja más gente, y por eso siempre se viaja apretado en hora pico. En hora pico se viaja apretado en cualquier ciudad del mundo.

—¿Preocupa que se sobrecargue la red desde febrero, cuando el boleto de subte sea más barato que el colectivo?

—Va a pasar... es imposible que no suceda.

—¿Qué cambiará en el tablero la nueva licitación de los servicios de subte?

—La calidad del servicio del subte viene mejorando constantemente. Hoy tenés 50% de los vagones con aire, cuando hace cuatro años, había 0%. Con competencia, podemos seguir mejorando la calidad del servicio, sobre todo si logramos que se sume un operador experimentado de afuera. Queremos que participen la mayor cantidad de jugadores posible.

—¿Qué pasa con la inversión

privada en la Ciudad?

—Los permisos de construcción vienen en alza, y eso es muy importante para la generación de trabajo. Y además estamos promoviendo mucho la inversión en industrias creativas, con el Polo Tecnológico de Parque Patricios, donde subió mucho la cantidad de empresas radicadas. También estamos promoviendo la industria audiovisual en Colegiales, y el Distrito de las Artes, en La Boca. Las promovemos porque generan sueldos altos, y valor agregado. Tenemos que aprovechar la movida emprendedora.

—¿Y con el déficit habitacional?

—Tenemos un plan de integración para las personas más humildes, con la construcción de viviendas. Y después el crédito para la clase media, a través del Banco Ciudad, que en 2017 entregó 11.000 créditos de la mano del Instituto de la Vivienda y el Procrear. El crédito hipotecario va a seguir creciendo, apuntado a la clase media, en algunos casos subsidiado. Tenemos una política muy muy agresiva para llegar al crédito hipotecario.

—¿Por qué este reciente desalojo de maneros en Liniers?

—Nuestra política es similar a la de Once: separar a las mafias,

que las hay, porque hay gente que cobra por tirar una manta o aprovechan el descontrol de la venta ambulante para vender droga, de aquellos que realmente lo hacen para ganarse la vida, para quienes buscaremos alternativas.

—¿Una feria, tal vez, como la que hay en Once?

—El tema es que en Liniers no hay un lugar físico para hacerlo, pero estamos ocupándonos de cada caso con aquellos que realmente lo hacen como necesidad de vida.

—Hace mucho escribió junto con el ahora vicepresidente de gabinete, Mario Quintana, 'Domar el Elefante blanco', un libro con propuestas para el Estado... ¿hay alguna reflexión de entonces vigente en su gestión?

—El libro acumuló conclusiones de la experiencia que tuvimos entonces en la Anses. Yo creo mucho en el Estado, creo mucho en la necesidad de mejorar las capacidades del Estado, de poner objetivos, de lograr calidad en los servicios, y todo eso se reflejaba en el libro. Trato de llevarlo a la práctica en la Ciudad, empoderando al vecino, y que más gente participe de la toma de decisiones. Fortalecer el Estado con un foco en la gente.

HASTA FIN DE MES, COBRARAN LAS QUE NO HICIERON JUICIO A LA NACIÓN

Después del consenso fiscal, las provincias ya reciben \$ 19.500 millones de la ANSeS

Queda por negociar el juicio con Santa Fe y San Luis. Y la transferencia de los déficit de las cajas previsionales de 2017, que se comenzará a discutir en febrero

VERONICA DALTO
vdalto@cronista.com

El Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) de la ANSeS transferirá entre el sábado 20 y el miércoles 31 próximos, \$ 19.562,55 millones del préstamo que es parte de la devolución escalonada del 15% de coparticipación de impuestos, que retenía desde 1992 el organismo previsional a las 21 provincias que no iniciaron juicio por esa causa.

Con las provincias que sí iniciaron juicio, al Gobierno le queda pendiente negociar la deuda con Santa Fe hasta el 31 de marzo, según lo previsto en Consenso Fiscal; esperar la resolución de la Corte en el caso de San Luis; y emitir el bono previsto en el pacto fiscal para pagarle a Córdoba.

En tanto, desde este sábado 20, la ANSeS comenzará la transferencia automática de las cuotas mensuales a las doce cajas previsionales provinciales que no fueron transferidas a la Nación, hasta completar los \$ 12.000 millones presupuestados para financiar sus déficits este año. En tanto, pasó a los primeros días de febrero la negociación para pagar el saldo del rojo de 2017 para esas mismas cajas que quedó pendiente. Menos Córdoba, que ya firmó su acuerdo de pago.

La transferencia del FGS es por la tercera cuota del préstamo, que se regularizará en 2020. Y se adicionará al préstamo de \$



Los fondos son parte de la devolución escalonada de 15% de coparticipación

Córdoba renunció al juicio y será compensada con un bono que la Nación emitirá en breve

42.342 millones que había otorgado al tercer trimestre de 2017, un 3,9% de la cartera.

Las provincias, además, recibirán el 9% de los fondos coparticipables que se transferirán durante el año.

Según detalló el FGS, la provincia de Buenos Aires recibirá \$ 4905 millones; la Ciudad de Buenos Aires, \$ 1475,46 millones; Chaco, \$ 1114,37 millones; Entre Ríos, \$ 1090,65 millones; Tucumán, \$ 1063,07 millones; Mendoza, \$ 931,88 millones; Santiago del Estero, \$ 923,17 millones.

Además, a Salta se le acreditarán \$ 855,86 millones; a Corrientes, \$ 830,7 millones; a Formosa, \$ 813,27 millones; a San Juan, \$ 754,68 millones; a Misiones, \$ 738,25 millones; a Jujuy, \$ 634,64 millones; a Catamarca, \$ 614,77 millones.

También se transferirán \$

563,47 millones a Río Negro; \$ 462,3 millones a La Rioja; \$ 419,71 millones a La Pampa; \$ 388,15 millones a Neuquén; \$ 353,28 millones a Chubut y otro importe igual a Santa Cruz y \$ 275,91 millones a Tierra del Fuego.

Esas transferencias son el resultado del convenio firmado con las provincias en 2016, luego de que la Corte Suprema declarara inconstitucional descontar los 15 puntos para financiar a la ANSeS.

Ese año se comenzó pagando en efectivo tres de los 15 puntos de coparticipación que la Nación debe devolver a las provincias más un préstamo del FGS por 6 puntos. Este año el acuerdo prevé la transferencia de 9 puntos en efectivo y un préstamo por 3 puntos. En 2019, se pagará en efectivo el 12% y se liberará el préstamo por el 3%. En 2020, la Nación transferirá el 15% de coparticipación.

El crédito del FGS se comenzará a pagar en 2020. Se cancelará de manera semestral, en cuatro años y tendrá una tasa de interés subsidiada de 15% en 2016 y 2017, y de 12% en 2018 y 2019.

Por otra parte, a las provincias de Santa Fe, San Luis y Córdoba, que reclamaron judicialmente la devolución de los fondos, ya no se les retrae el 15% de coparticipación.

Por haber obtenido sentencia firme, Santa Fe debe negociar el monto y forma de pago de la deuda, con tiempo hasta el 31 de marzo próximo, según lo previsto en el consenso fiscal. La provincia gobernada por Roberto Lifschitz estimaba la deuda en unos \$ 49.840 millones a julio pasado, cuando propuso que se le abonara en efectivo \$ 7500 millones en 2018 y otro monto similar en 2019 y el resto en títulos públicos.

San Luis no firmó el consenso fiscal y el acuerdo está judicializado: se espera un fallo de la Corte para definir la tasa de actualización de la deuda que la lleva a \$ 17.000 millones para la provincia considerando la tasa activa. Además, la provincia tiene pendientes otros 13 juicios por unos \$ 23.000 millones, según datos del Estado puntano.

Córdoba sí firmó el Pacto Fiscal y renunció al juicio que tenía pendiente por la retención de estos fondos. Será compensada con el bono que la Nación va a emitir para todas las provincias que renunciaron a los pleitos. Según el Gobierno, hay tiempo hasta junio para emitir el título a 11 años que genere servicios de \$ 5000 millones este año y \$ 12.000 millones desde 2019, a distribuir según el régimen de coparticipación.

Si el pacto fiscal hubiera sido en 2017, ninguna provincia lo habría cumplido

Un informe del Ieral analiza las metas acordadas para 2018 en función de los resultados del último año

CÓRDOBA.—Las provincias enfrentan el desafío de cumplir los compromisos firmados en el pacto fiscal con la Nación con subas reales del 10% de recursos y gastos por encima de la inflación de 2017. El año pasado el total de transferencias desde la administración central creció el 34% interanual. Si el acuerdo suscripto hace unas semanas hubiera regido, ninguno de los distritos lo habría cumplido.

Las conclusiones se desprenden de un trabajo de los economistas Marcelo Capello y Lucía Iglesias, del Ieral, a partir de datos oficiales de las provincias—solo 15 actualizan sus datos en la web—y del Ministerio de Hacienda.

La ley de responsabilidad fiscal establece una regla para el gasto público provincial, en función del desempeño en el ejercicio fiscal del año previo: las superavitarias deben mantener el gasto corriente primario neto constante en términos reales. Las que presentan resultado negativo también deberán hacer lo mismo con el gasto en capital.

Si la ley hubiera regido en 2017, los gobernadores hubieran reprobado. En 2016, solo nueve provincias fueron superavitarias, por lo que el gasto total primario (neto) de 15 de ellas debería haber aumentado a una tasa nominal no superior a la inflación.

Solo Córdoba, Formosa y La Rioja obtuvieron resultados primarios positivos en 2016 y les habría correspondido la regla menos restrictiva; ninguna lo habría logrado. La suba promedio de su gasto neto fue del 8% interanual real, que si bien es inferior al incremento de los ingresos provinciales, era insuficiente.

Del resto, todas habrían incumplido esa pauta—salvo Jujuy que, en el primer trimestre 2017, redujo la erogación neta 1% en términos reales—y también la regla del gasto en capital, salvo Tucumán.

Cuentas y balances

En 2017 los ingresos tributarios provinciales—con excepción de Neuquén—legaron a la inflación; crecieron en promedio el 36 por ciento. Además de la recuperación de la actividad, incidieron subas en la presión tributaria legal, un camino que hay que desandar con el pacto fiscal. Los mayores crecimientos reales de recursos fueron en Jujuy (18,5%); Buenos Aires (16,5%) y Formosa (15,7%). En Neuquén, hubo una baja de 1,7% interanual.

Ingresos Brutos representa el 72% de los recursos propios provinciales; el impuesto a los sellos, 10%; el inmobiliario, 8% y el automotor, 7 por ciento. Salvo en el inmobiliario, en el resto la recaudación superó la inflación (menos en Neuquén, que redujo la recaudación de Ingresos Brutos en 2,5% interanual real, para el acumulado enero-noviembre).

En el impuesto inmobiliario hay más heterogeneidad: cuatro de 15

provincias evidenciaron reducciones de la recaudación y, en el otro extremo, mostraron subas reales superiores al 20% Formosa, Río Negro y Buenos Aires.

Para cumplir con los compromisos asumidos y poder bajar Ingresos Brutos y Sellos, las provincias deberán modificar su mix de recaudación. Esas dos cargas deben comenzar a reducirse en 2019 para terminar, en 2022, con un impuesto a la ventas con una alícuota del 5%. La rebaja gradual es de 0,5 a 1 punto del PBI por año.

En contrapartida, el acuerdo alienta el aumento de la recaudación de los impuestos patrimoniales provinciales (inmobiliario y automotor) tanto por la actualización de las valuaciones como por la reducción de los incumplimientos.

Respecto de las transferencias nacionales, tanto las automáticas (coparticipación, leyes especiales y fondo sojero) como las discrecionales crecieron el 34% interanual para los 23 distritos, lo que implica un alza del 8,1% en términos reales.

Las provincias contaron con más ingresos tanto por la mejora real del 10% promedio en la recaudación propia como por el alza del 7% promedio en las transferencias automáticas totales de origen nacional.

El gasto promedio de las provincias analizadas por el Ieral subió una media del 10%. Las erogaciones corrientes, que representan más del 80% de las totales, tuvieron un aumento nominal promedio del 33 por ciento. ● **Gabriela Origlia**

El acuerdo que impuso medidas estrictas para controlar las cuentas públicas



Los gobernadores—salvo el de San Luis—aceptaron el compromiso con la Nación de reducir en un plazo de cinco años los impuestos provinciales distorsivos, Ingresos Brutos y Sellos, por el 1,5% del PBI



Los jefes provinciales también se mostraron comprometidos a aumentar el impuesto inmobiliario y mantener el gasto público en un nivel constante, mediante la ley de responsabilidad fiscal



Desistirá de los 56 juicios iniciados contra la Nación por \$340.000 millones. La compensación del Gobierno es un bono de \$80.000 millones a 11 años con una tasa del 6%, acorde con el índice de coparticipación



El consenso fiscal establece la eliminación del artículo 104 de la ley de impuesto a las ganancias, que establecía cómo era la distribución del impuesto, ya que la recaudación ingresará en la masa coparticipable



El acuerdo también contempla el cambio de fórmula de movilidad previsional a partir de 2018. El oficialismo logró aprobar en el Congreso el proyecto de ley que modifica el régimen de jubilaciones y pensiones

EL FISCO DIO MARCHA ATRÁS CON UNA MEDIDA DERIVADA DE LA REFORMA IMPOSITIVA

Nuevo cambio en operaciones de compra y venta de acciones argentinas entre no residentes

La AFIP emitió una nueva resolución (4190 E) que deja sin efecto el régimen de ingreso del tributo a las Ganancias.

Sergio Caveggia (*)

La Reforma Tributaria fue convertida en ley de la Nación a fines del año 2017 bajo el número 27.430. Dicha ley modifica normas de diferentes gravámenes. Sus disposiciones entraron en vigencia el día 30/12/17 (día siguiente al de su publicación en el Boletín Oficial) y surten efectos de conformidad con cada uno de los títulos que la componen.

La redacción anterior del artículo 90 de la ley del Impuesto a las Ganancias disponía que cuando el adquirente de acciones, cuotas o participaciones de sujetos empresa locales fuera un no residente, el ingreso del Impuesto a las Ganancias de capital estaría a cargo de aquellos. Esta norma mantuvo su vigencia para los hechos imposables perfeccionados desde el 23/9/13 hasta la entrada en vigencia de la Ley 27.430 de Reforma Tributaria



BOLSA DE COMERCIO. Hay una vuelta a foja cero en operaciones que aún no tienen un esquema de determinación e ingreso del impuesto.

(29/12/17). En otras palabras, el esquema rigió durante 4 años y poco más de tres meses.

Durante gran parte de dicho período no existieron normas que reglamentaran el procedimiento de determinación e ingreso del impuesto por parte de adquirentes no residentes. Esta situación generó inseguridad jurídica en muchas transacciones ocurridas durante ese lapso que fue salvada, en ocasiones, con-

tractualmente entre las partes intervinientes en la transacción. No obstante, con fecha 17/7/17, AFIP emitió la resolución General 4094 E y dispuso el mecanismo para la determinación e ingreso del impuesto para los no residentes. La misma resolución determinó un plazo especial para el ingreso del impuesto para aquellas transacciones que se hubieran realizado con anterioridad a la vigencia de dicha norma. Al día

siguiente y argumentando que diversos participantes del mercado local e internacional habían manifestado su dificultad para dar cumplimiento con lo dispuesto por la referida regulación, AFIP decidió suspender la vigencia de la resolución 4094 E por 180 días corridos. Dicho plazo se hubiera cumplido el 16/1/18.

En el transcurso del período de suspensión, el Congreso Nacional sancionó la ley de reforma tributaria la cual modificó sustancialmente el gravamen sobre ganancias de capital para no residentes disponiendo que el esquema anterior vigente desde el 23/9/13 hasta el 29/12/17 resultará de aplicación excepto en el caso en que, tratándose de valores con cotización autorizada en Bolsas y mercados de valores y/o que tengan autorización de oferta pública, los agentes intervinientes no hubieran retenido o percibido el impuesto debido a la inexistencia de normativa reglamentaria que los obligara a hacerlo al momento de realizarse las operaciones.

En resumen, aquellos adquirentes (no residentes) de acciones, cuotas o participaciones sociales sin cotización que hubieran realizado transacciones durante el referido período de poco más de 4 años aún manten-

drían la obligación de ingreso del impuesto una vez que se cumpla el período de suspensión de la resolución 4094 E (16/1/18).

No obstante, el 12/1/18 pasado, se publicó la Resolución 4190 E derogando su par 4094 E (días antes de su efectiva entrada en vigencia). El Organismo argumentó que los recientes cambios legislativos ocurridos hacen necesario un nuevo procedimiento considerando las modificaciones aludidas.

En consecuencia, todo parece haber vuelto a foja cero y las operaciones ocurridas entre el 23/9/13 y el 29/12/17 aún no tienen un esquema de determinación e ingreso del impuesto. Las únicas operaciones que han sido dispensadas del gravamen son aquellas transacciones ocurridas durante ese período que involucraron valores con cotización autorizada en Bolsas y mercados de valores y/o que hubieran tenido autorización de oferta pública y no se hubiera ingresado el gravamen.

Desde esta columna manifestamos en su oportunidad la necesidad de considerar la inaplicabilidad de la figura en forma retroactiva dada la dificultad de hecho y de derecho que enfrentaría el Fisco para exigir el pago del gravamen por periodos pasados. En definitiva, si la Reforma Tributaria tuvo especial consideración por aquellas transacciones con valores con cotización, también debió hacerlo para las operaciones que involucraron valores sin cotización ya que las razones expuestas para eximir a las primeras serían atendibles también para los valores sin cotización. Resta ahora aguardar una nueva reglamentación que defina y aclare la situación descrita.

(*) Socio del departamento de impuestos y transacciones de EY Argentina

Para el FMI, el costo tributario de la reforma fiscal será el doble del que estima el Gobierno

Para el organismo, el Estado dejará de recaudar por un 3,75% del PBI

Mariano Boettner
 @MarianoBoettner
 mboettner@baenegocios.com

El Fondo Monetario Internacional estimó que el costo de la reforma tributaria a nivel nacional y de los impuestos provinciales será el doble del que calculado por el Gobierno, y relativizó el impacto del crecimiento económico como factor para morigerar ese costo fiscal. Para los economistas del organismo internacional, las pérdidas de ingresos para el Estado por la reforma sería de 3,75% del producto bruto entre la baja en ingresos brutos y tributos nacionales, mientras los cálculos oficiales, también reflejados en el informe del FMI, estiman un 1,8% en total.

En el último reporte del Artículo IV, los técnicos del Fondo Monetario dedicaron un apartado al análisis de la reforma tributaria ya aprobada por el Congreso nacional en diciembre. Por un lado, el organismo respaldó la medida: "Los directores dieron la bienvenida a la propuesta de reforma fiscal, que es un buen paso para revisar el ineficiente sistema tributario. La propuesta apoya la inversión, aumenta la progresividad del sistema y reduce el desincentivo al empleo formal", aunque advirtieron que "los directores señalaron que se podría hacer más para eliminar los impuestos distorsionadores y advirtieron que no se debe confiar en los efectos del crecimiento incierto para compensar las pérdidas de ingresos derivadas de la reforma tributaria".

En detalle, el Fondo Monetario explicó que "el staff estima que la pérdida de ingresos de la reforma del gobierno, después de cinco años, será de alrededor del 3,75% del PBI (1,5% de la reducción del impuesto a los ingresos brutos y 2,25% de las otras me-

didias). Más adelante el informe refleja cuál es la versión de los hechos que sostuvieron los funcionarios del Gobierno nacional en las reuniones que tuvieron lugar durante noviembre junto a los técnicos del organismo. "Las autoridades estiman que, excluyendo el cambio en el impuesto a los ingresos brutos, la reforma tributaria tendrá un costo directo general de 1,5% del PBI para el año 2022. Sin embargo, también estiman que impulsará el crecimiento del PBI en 0,5% por año, y que los ingresos adicionales de una actividad económica más fuerte ayudarán a reducir la el costo total a solo 0,3% del PBI", reflejó el reporte. Esa es la relativización del impacto en los ingresos del Estado a la que se refirió el FMI en su opinión general

Para el Gobierno, el impacto de la reforma a nivel nacional será 0,3% del PBI; para el FMI de 2,25%

sobre la reforma. "Se requiere cautela al confiar en efectos de crecimiento inciertos para compensar las pérdidas de ingresos derivadas de la reforma tributaria", opinó el organismo.

Respecto al costo tributario en las provincianas, las estimaciones son iguales para ambos lados. "La eliminación gradual del impuesto a los ingresos brutos a nivel provincial se estima que costará 1,5 por ciento del PBI en 5 años", es el cálculo oficial que coincide con el del FMI. "Las autoridades confiaban en que los topes de gasto incluidos en la propuesta Ley de Responsabilidad Fiscal darían a las provincias espacio suficiente para absorber las pérdidas de ingresos y eliminar el déficit fiscal en los próximos años", se explayó el reporte. El costo definitivo de la reforma tributaria para el Estado (nacio-



El organismo respaldó la medida pero advirtió no "confiar" en el impacto favorable del crecimiento

nal y provinciales) sería entonces de 3,75% del PBI según la visión del organismo financiero, mientras que esa cifra es de 1,8% para las autoridades nacionales.

Al opinar sobre la reforma del sistema impositivo (en el momento en que fue escrito el trabajo del FMI el proyecto recién había sido propuesto pero no aprobado legislativamente), los técnicos del organismo consideraron que "la propuesta reduce gradualmente la tasa impositiva efectiva sobre el ingreso laboral para los trabajadores de bajos ingresos, aumenta la progresividad del sistema y reduce el desincentivo al empleo formal. Sin embargo, la reforma podría ir aún más allá y reducir la tasa del impuesto a la nómina mientras se expande la cobertura del impuesto a la renta personal para llevar al menos el quintil superior de la distribución del ingreso al sistema impositivo. La reducción gradual de ganancias corporativas reinvertidas debería ayudar a respaldar la inversión", consideró el informe.

EL OBJETIVO ERA 4,2% DEL PBI

Hacienda presentará el sobrecumplimiento de la meta fiscal

El Ministerio de Hacienda difundirá este miércoles los resultados finales fiscales de 2017 que se estima que presentarán un sobre cumplimiento de la meta de reducción de déficit fiscal proyectada, que es equivalente al 4,2% del producto bruto.

En términos nominales el déficit fiscal de los primeros once meses de este año fue casi idéntico respecto al mismo lapso del año pasado, aunque el peso en el producto bruto cayó 0,7%. De la mano de los recortes en subsidios y con el aporte extraordinario del blanqueo de capitales, el Gobierno quedó a tiro con el cumplimiento de la meta de reducción de déficit fiscal, ya que para el último mes del año el margen fue de casi 1,5 puntos del PBI. Aunque

diciembre tiene una "exigencia" fiscal mayor, el Gobierno no tendría problemas para cumplir la meta del año pasado.

Los subsidios económicos fueron el rubro del gasto que más cayó en lo que va del año: 21% en términos nominales, lo que por efecto inflacionario significa entonces una reducción mayor. Los intereses de deuda sumaron en los primeros once meses del año 194.407 millones de pesos, lo que representa un aumento de 83% contra el año pasado.

El aumento se da por el mayor pago de servicios de la deuda tomada en los últimos dos años. Este incremento hizo que el déficit financiero suba, entonces 23% hasta 478.942 millones de pesos, equivalente al 4,7% del producto bruto.

Ignacio Ostera
@ignaciostera
iostera@baenegocios.com

En el Gobierno ya están buscando una alternativa impositiva para que los gobernadores tiendan a eliminar Ingresos Brutos a partir del 2022, cuando varios rubros productivos pasarán a estar exentos de ese gravamen, según establece el pacto fiscal que firmaron los mandatarios con el poder Ejecutivo. De acuerdo a un economista que trabaja en despachos oficiales, se evalúa la idea de implementar un tributo a la venta final, similar a la que actualmente aplica Estados Unidos.

En la Casa Rosada siempre vieron con malos ojos al impuesto a los ingresos brutos porque lo consideran distorsivo y acumulativo: es un tributo que paga toda la cadena, desde el productor hasta el consumidor, en forma de "casca". El problema es que repre-

Por el pacto fiscal, hubo subas en II.BB. en los sectores que estaban por debajo de los límites

senta el 75% de los ingresos propios de las provincias, por lo que eliminarlo golpearía de forma letal las finanzas de los gobernadores.

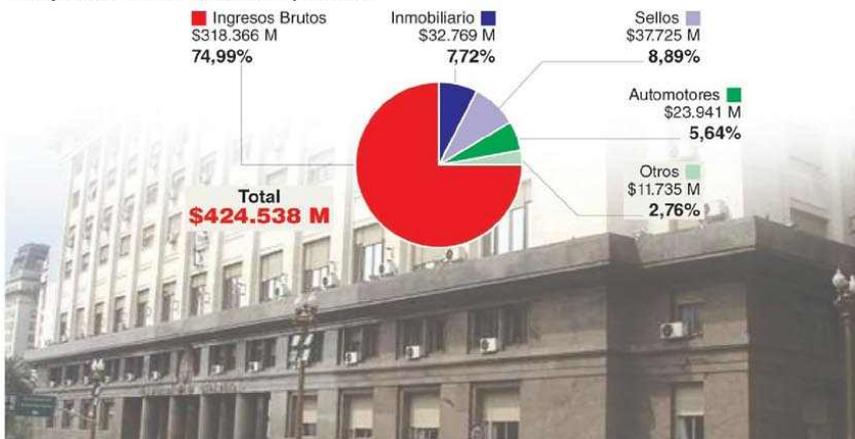
La solución que encontró el Gobierno en su objetivo por bajar la presión tributaria es fijar un esquema de reducción paulatina de II.BB. A partir de 2019, proceso que finalizaría en 2022, con diferentes topes dependiendo de la actividad. Por ejemplo, la industria manufacturera debería tener un arancel de 0% dentro de cuatro años, así como el sector primario, el transporte y la electricidad, gas y agua.

En el Gobierno ya estudian reemplazar Ingresos Brutos por un impuesto a la venta

Quieren que los gobernadores eliminen el tributo luego de 2022 y usen el que se aplica en EE.UU.

La caja de los gobernadores

Composición de la recaudación provincial



Fuente: Cippec

BAE Negocios

Por lo pronto, los gobernadores empezaron a eliminar la figura de extraña jurisdicción para dejar de cobrarle a las empresas radicadas en otras provincias una alícuota diferencial y el cobro de ingresos brutos a actividades exportadoras. Sin embargo, aprovecharon para meter por la ventana subas en ese impuesto en los casos en donde la

alícuota estuviera por debajo de los nuevos límites pactados con el Ejecutivo, para tratar de compensar las pérdidas generadas por bajarla en otros rubros.

Los sectores que no quedarán exentos en 2022 son hoteles y restaurantes, construcción, comercio mayorista y minorista, servicios financieros, comunicaciones, ac-

tividades inmobiliarias, servicios sociales y de salud e industria papelera. En el resto de las actividades, tendrán rebajas graduales en los próximos cuatro años.

Lo cierto es que en el Gobierno señalan que "Ingresos brutos tendería a desaparecer para ser reemplazado por el impuesto a la venta, como tiene Estados Unidos".

En ese sentido, un informe del Cippec explica que "un impuesto en la etapa minorista es el que se aplica en el último eslabón de la cadena de distribución con el objeto de gravar el consumo final de bienes y servicios". "De este modo, no solo recae en los distribuidores minoristas, sino también en el comercio minorista y mayorista, y los sectores primarios y manufactureros, siempre que vendan directamente a consumidores finales", puntualiza el documento.

Sin embargo, el trabajo del Cippec advierte que "la implementación de un impuesto a las ventas presenta dificultades de administración y control, dada la gran cantidad de contribuyentes minoristas, la recaudación bajo este esquema se concentra en la etapa más difícil de fiscalizar".

"El acuerdo alcanzado se limita a reducir la incidencia del Impuesto sobre los Ingresos Brutos

Para el Cippec, "el impuesto a las ventas presenta dificultades de administración y control"

en la actividad económica pero no apunta, ni siquiera en una perspectiva de largo plazo, a su sustitución definitiva", critica el Cippec.

El informe también propone la creación de un IVA de cuota suplementaria, y un IVA provincial compartido, pero es escéptico en cuanto a la eliminación de Ingresos Brutos: "en diferentes oportunidades se intentó modificar y/o eliminar pero ninguna de estas iniciativas prosperó en forma sostenida en el tiempo", concluye el documento firmado por el economista Walter Agosto.



GERENCIA DE MEDIOS Y COMUNICACIÓN



En junio habilitarán la ampliación del frigorífico Bordenave

La ampliación del frigorífico municipal de Bordenave, en la localidad bonaerense de Puan ya se encuentra al 75% y las autoridades estimaron que estará productivo para el mes de junio. En la ampliación se invirtieron alrededor de \$ 11 millones y se prevé que creará 450 puestos de trabajo. Así lo estimó el ministro de Agroindustria provincial, Leonardo Sarquís, quien recorrió las instalaciones.

El establecimiento se destinará para la faena ovina y porcina, y se trata de una inversión de parte del gobierno provincial y del municipio, con la apuesta de beneficiar a pequeños productores, operarios, comercios, fábricas de

chacinados locales. “Gracias al esfuerzo de la provincia y del municipio, el frigorífico de Bordenave está próximo a entrar en funcionamiento y eso significa generar nuevos empleos genuinos en toda la cadena. Estamos concretando acciones sustentables y generadoras de trabajo, que mejoren la calidad de vida de los bonaerenses”, expresó el funcionario.

Sarquís estuvo acompañado por el jefe de Gabinete de la cartera provincial, Jorge Srodek, que puntualizó que “no solamente buscamos potenciar la actividad industrial sino que también apuntamos a la formalización de este segmento”.

PARA LOS SUELDOS DE ESTE AÑO EN LA PROVINCIA

Gremios ya reclaman hasta por redes sociales que exista cláusula gatillo

Mientras aguardan una convocatoria oficial a discutir paritarias, la versión de que esta vez no existirá el ajuste por inflación aplicado en 2017, inquieta a los sindicatos bonaerenses, que ya salen a hacer campaña

15 de Enero de 2018 | 02:35 | Publicado en Edición Impresa



UNA MOVILIZACIÓN GREMIAL DE DICIEMBRE PASADO. FRENTE A LA LEGISLATURA PROVINCIAL/ARCHIVO

Los gremios estatales y docentes de la Provincia están en alerta. La cuestión salarial es el motivo central de un estado de inquietud se fue agigantando en los últimos días en función de que pareció consolidarse en el Gobierno una premisa clave para la negociación que se avecina. Según diversas fuentes de las administraciones nacional y bonaerense, para 2018 no habrá cláusula automática de actualización salarial que acompañe a la evolución inflacionaria.

Este diario lo anticipó hace varios días. El esquema que fue ideado a fines de 2016 en los laboratorios del equipo de María Eugenia Vidal, fue aceptado de no muy buena gana por los sindicatos en el cierre de la discusión de los sueldos del año pasado. Pero el esquema funcionó y les permitió a los trabajadores que sus sueldos no perdieran frente a la disparada de la inflación.

El ejemplo de lo que ocurrió aclara un poco más las cosas. Los gremios estatales cerraron un acuerdo anual del 18% en cuatro cuotas. Y los docentes, del 21,5%. Ambos terminarán cobrando el 24,8% que fue finalmente la inflación de todo 2017, gracias a la aplicación del reajuste automático.

Te puede interesar

 GARBARINO Secador AURA TITANIUM OFERTA! Ahora sólo \$1.699	 GARBARINO Secador Bellissima 1100SM PCS 2500 Antes \$1.499 Ahora sólo \$1.199	 GARBARINO Secador Philips BHD006/00 Antes \$699 Ahora sólo \$699
--	--	---

Allá por noviembre del año pasado, Vidal convocó a los sindicatos a una reunión en la sede porteña del Banco Provincia. En el piso 19 de ese edificio donde funciona uno de sus despachos, habló de reiterar el esquema de la cláusula gatillo para 2018, según dicen los sindicalistas.

La Provincia incluso había avanzado en negociaciones informales con los gremios con los parámetros de proyección inflacionaria original de entre el 8 y el 12% que había establecido el Banco Central. Incluso, en algunos encuentros reservados se volvió a mencionar el mecanismo de actualización por inflación.

Sin embargo, los contactos se suspendieron en forma abrupta. En parte tuvo que ver el recálculo ensayado por el gobierno nacional de las metas inflacionarias, que las estiró al 15%.

Por estas horas los gremios aguardan la convocatoria oficial con inquietud, porque comenzó a circular con insistencia la versión de que para 2018 la Nación no quiere la cláusula gatillo ya que considera que aumentaría las expectativas inflacionarias. La Provincia se moverá en tándem, dejaron trascender diversas fuentes.

Por estos días se habla de que la oferta oficial de aumento no iría más allá del 15%, sin actualización. La negociación no emerge sencilla porque los sindicatos no estarían dispuestos a cerrar por menos de un 20% para todo 2018. Más aún cuando diversas consultoras privadas ya estiman que la inflación de este año difícilmente quede por debajo del 19%.

Los sindicatos aguardan un llamado oficial a negociación que, estiman, debería producirse en breve. "El diálogo se cortó en forma abrupta; se estaba hablando pero no nos llamaron más", dijeron fuentes sindicales consultadas por este diario.

Los sindicatos saben que será muy complejo llegar al 20%. Por eso, creen que la cláusula gatillo ayudaría mucho a descomprimir la negociación.

De hecho, el Sindicato de Salud Pública inició una campaña por las redes sociales para recordarle a la Provincia el compromiso que asumió de revivir ese mecanismo de actualización.

"Llama la atención que se quiera dar marcha atrás porque en las charlas que mantuvimos con la Gobernadora le pedimos que mantenga la cláusula y ella nos dijo que sí", afirmó a este diario el titular de ese gremio, Miguel Zubieta.

"Esa cláusula fue positiva y pudimos mantener el bajo poder adquisitivo del salario gracias a ella. Y su vigencia para este año es una condición que no vamos a resignar", advirtió.

APLICACIÓN

Como informara este diario, tanto estatales como docentes recibirán una compensación salarial con los sueldos de enero que, en el caso de los docentes, llegará a alrededor del 3 por ciento.

También los estatales, policías y penitenciarios recibirán un plus, pero a raíz de que el esquema de acuerdo fue distinto, será cercano al 1,5 por ciento. Todo, gracias a la cláusula gatillo

Para comprender los motivos de este ajuste salarial hay que remitirse a los acuerdos paritarios que el gobierno de María Eugenia Vidal firmó con los gremios. Y más puntualmente, a los índices inflacionarios que la administración nacional no logra terminar de domar.

En el caso de cierre logrado con el Frente Gremial Docente, el porcentaje de aumento fue del 21,5%. Y se convino que si la inflación superaba ese porcentaje, los maestros cobrarían la diferencia.

La cuestión es que como las políticas antiinflacionarias del gobierno nacional no dieron los resultados esperados durante 2017, ahora Vidal deberá aplicar la actualización.

El gobierno nacional aguardaba un incremento del costo de vida en torno del 17%. Pero terminó siendo del 24,8 por ciento.

Los docentes deberán recibir la diferencia entre el 21,5% y ese guarismo de la inflación. Es decir, cobrarán en enero un 3,3 por ciento más.

Si bien los trabajadores estatales también recibirán una compensación, el porcentaje será menor producto de la particularidad del acuerdo salarial que la Provincia cerró con ese sector.

Es que, efecto, los gremios acordaron una mejora del 18% en cuatro cuotas de 4,5% cada una. Al final de cada trimestre ese porcentaje se fue revisando porque siempre quedó por debajo del costo de vida.

Lo mismo ocurrirá en el caso del último trimestre del año. La inflación acumulada entre octubre y diciembre fue del 6%. De esta forma, los estatales cobrarán un 1,5% más con los sueldos de enero para "empatar" el alza de precios.

UNA CONSTANTE

En el período enero-marzo, la inflación acumulada fue del 6,3%, mientras que los empleados estatales, policías y penitenciarios recibieron un 4,5%. De esta forma, quedó una diferencia "a favor" de los trabajadores de un 1,8% que se terminó pagando.

Una situación similar se produjo en el segundo trimestre. Es que, en efecto, en abril la inflación fue del 2,6%, en mayo trepó al 1,2% y en junio del 1,3%.

De esta manera, el acumulado del trimestre fue del 5,1%, con lo que al 4,5% pactado se le agregó un 0,6% más. Esa diferencia, más el 4,5% correspondiente al tercer trimestre, fue percibido por los estatales bonaerenses con los sueldos de julio que se cobraron los primeros días de agosto.

Cerrado el tercer trimestre, la situación volvió a repetirse. La inflación acumulada, tomando el índice nacional, fue del 5% y del 5,2% si se toma el cálculo correspondiente a Capital y Gran Buenos Aires. La pauta salarial era del 4,5% y entonces volvió a dispararse la "cláusula gatillo".

De esta forma, los estatales bonaerenses, policías y penitenciarios cobraron el 4,5% correspondiente al último trimestre del año más la actualización, con los sueldos de octubre que se percibieron en los primeros días de noviembre.

En el cuarto trimestre, la situación volverá a repetirse con una diferencia "a favor" de los estatales del 1,5%.

Esta modalidad de acuerdo le permitió a los estatales y docentes no perder frente a la inflación. Y es un esquema que los gremios quieren que se ponga en práctica en el acuerdo salarial que se termine firmando este año. Los gobiernos nacional y bonaerense, no quieren. El tironeo, recién empieza.

15%

Es la cifra que extraoficialmente trasciende sobre el ofrecimiento que el gobierno bonaerense le hará a los gremios estatales para todo 2018. La diferencia respecto al año pasado es que esta vez no se aplicaría el ajuste por inflación llamado "cláusula gatillo"

“

Según los gremios, el mecanismo será una condición necesaria para aceptar la paritaria

El fiscal no descarta nuevas detenciones en la causa de la UOCRA de Bahía Blanca

Acusan al ex titular de la entidad gremial de liderar una asociación ilícita. También hay otros 11 detenidos

15 de Enero de 2018 | 02:34 | Publicado en Edición Impresa



EL FISCAL GENERAL JUAN PABLO FERNÁNDEZ NO DESCARTÓ NUEVOS ARRESTOS POR LA CAUSA DE LA UOCRA/TÉLAM

El fiscal general de Bahía Blanca, Juan Pablo Fernández, no descartó que puedan producirse nuevas detenciones en la causa en la que es investigado el sindicalista Humberto Monteros, ex titular de UOCRA en esa ciudad bonaerense, cuando se establezca si todas las empresas que figuran en el expediente eran parte de "la mecánica de extorsión" presuntamente desarrollada por el gremialista.

"No descartamos que se produzcan otras detenciones cuando en la causa se analice la participación de las empresas en la mecánica de extorsión que se utilizaba. Sabemos que había firmas en las que participaban familiares, y en esas el vínculo está claro, pero en otras todavía hay que determinarlo", apuntó Fernández en declaraciones a la agencia de noticias Télam. Monteros fue detenido el jueves pasado bajo la acusación de encabezar una asociación ilícita que extorsionaba a los empresarios de la construcción, quienes para realizar las obras que licitaban eran obligados a contratar los servicios de determinadas firmas.

Te puede interesar

<p>GARBARINO Secador GAMA NANO TITANIUM OFERTA! Ahora sólo \$1.699</p>	<p>GARBARINO Secador Philips BHD006/00 22% Off Antes \$699 Ahora sólo \$569</p>	<p>GARBARINO Secador GAMA EOLIC NANO 20% Off Antes \$499 Ahora sólo \$399</p>
---	--	--

LAS PRESUNTAS AMENAZAS

La investigación que lleva a cabo el fiscal Gustavo Zorzano - subordinado de Fernández - pasa por establecer si esas empresas conocían las amenazas que Monteros y su organización efectuaban sobre los constructores.

Monteros, removido en octubre del año pasado de la titularidad de la filial Bahía Blanca de la UOCRA por el titular del gremio a nivel nacional, Gerardo Martínez, quedó detenido el jueves en la ciudad balnearia de Monte Hermoso.

Al momento de ser apresado, el sindicalista tenía en su poder más de cinco millones de pesos, 100 mil dólares, armas y drogas.

En tanto, la justicia apresó además a otros cinco integrantes de la ex cúpula de la UOCRA de Bahía Blanca: Pablo David Gutiérrez, Mario González, Raúl Erbin, Sergio Vázquez y Walter Paiz, quienes al igual que Monteros se negaron a declarar ante la Justicia.

También están detenidos José Burgos, Nelson Damián Cabrera, Carlos Carrillo, David Muñoz y Anibal Aranda, todos ex integrantes de la delegación bahiense del gremio constructor, que también optaron por el silencio ante la jueza Marisa Promé, titular del Juzgado de Garantías número 4.

El sábado, el ministerio de Seguridad anunció la detención en un paso fronterizo neuquino de Sebastián Canale, quien estaba prófugo en la causa y fue apresado por efectivos de la Gendarmería cuando intentaba regresar al país desde Chile por el paso de Pino Hachado, en la provincia de Neuquén.

En total, los apresados son doce, los prófugos dos, y para Zorzano estos imputados con paradero desconocido "tuvieron un papel protagónico en varios hechos de esta asociación ilícita en la que había una división de tareas".

LOS HECHOS

Asimismo, desde el Ministerio público se consignó que son investigados "44 hechos en total", entre los que hay casos de extorsión y de otros delitos, como el de daños.

Fernández precisó que el fiscal de la causa tiene ahora un plazo de 15 días para ordenar las prisiones preventivas de los acusados, y aseguró que las maniobras que se investigan se corresponden con "montos multimillonarios".

"Por la reparación de la central térmica de Piedra Buena se cobraron retornos de 750 mil pesos. Prácticamente todas las obras que se realizaban en Bahía Blanca estaban sometidas a este mecanismo de extorsión", explicó Fernández.

Para el Gobierno provincial, Monteros es otro "Pata" Medina y representa un modelo de conducción gremial que se replica y que tiene a la extorsión y la violencia como modus operandi.

Monteros, de 48 años de edad, asumió al frente de la UOCRA en 2005 como representante de la lista Azul y Blanca. Sumó 282 votos y superó por apenas 4 a la lista Amarilla y Negra, encabezada por el ex líder del gremio de la construcción Filiberto Vallejo.

En su casa de Monte Hermoso, ubicada en la calle Río Iguazú al 400, tenía tres valijas con 5.252.000 pesos y 100 mil dólares, además de dosis de cocaína y plantas de marihuana, según informaron fuentes oficiales. También habla de diversos empleos en el rubro desde fines de 1987: tuvo su último trabajo en blanco con un particular en abril de 2001. Datos del ANSeS hablan de un plan, beneficio cobrado por el Sistema de Asignaciones Familiares con un depósito reciente y un próximo pago programado para el día 16 de este mes.

No tiene deudas de tarjetas de crédito o en cuentas bancarias, algo sumamente llamativo. Tampoco tiene sociedades a su nombre, la única constante en sus registros es un sueldo de la UOCRA.

Analizan inversión de 150 millones de dólares en el Puerto La Plata

15 de Enero de 2018 | 02:25 | Publicado en Edición Impresa



El grupo inversor filipino ICTSI (International Container Terminal Services), se reunió la semana pasada con el ministro de Producción bonaerense, Javier Tizado, para interiorizarse sobre la situación del Puerto La Plata y su terminal de contenedores. Así lo afirmó el titular de esa cartera, en el marco del asesoramiento que realizaron por la potencial realización de una inversión de unos 150 millones de dólares que, según informaron desde el ministerio, irían destinados a la ampliación de muelles, dragados y extensión de superficie de la terminal actual TecPlata.

Sin cláusula gatillo, se complican las paritarias bonaerenses

Ante la imposibilidad de cumplir las metas inflacionarias, el Gobierno nacional busca eliminar el mecanismo acordado en paritarias para actualizar automáticamente los salarios en base a las mediciones que realiza el Indec. Se empantanaron las negociaciones con los gremios en la Provincia



Los ministros bonaerenses Hernán Lauriza (Economía) y Marcelo Villegas (Trabajo), en una reunión paritaria con sindicatos docentes del año pasado

A fines de 2016, el gobierno bonaerense y los gremios estatales más representativos de la Provincia acordaron un modelo de actualización automática de haberes en función de las mediciones realizadas por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (Indec) que fue tunado, por la propia Casa Rosada, como un ejemplo a seguir en todo el país, tanto en lo que se refiere a las negociaciones salariales del ámbito estatal como del privado.

Cuando fue ideado este mecanismo había un escenario de inflación por encima del 35%: 2016 cerró con un incremento del costo de vida del 36%, según el Indec. De esta forma, el gobierno se aseguró, con la denominada cláusula gatillo, cierta estabilidad, evitando acuerdos sectoriales con aumentos por encima del incremento real del costo de vida que habrían incentivado aún más el fuego inflacionario; mientras que los gremios le garantizaron a sus representantes percibir ingresos que, al menos, **palgaran en parte la pérdida del poder adquisitivo ante el incremento del costo de vida.**

Si bien en algún momento la aplicación de "la actualización automática" despertó algunas dudas, al tratarse de algo totalmente novedoso en el marco de las negociaciones salariales, el gatillo se "disparó", porque la inflación superó los aumentos de la paritaria y esto derivó en que se le otorguen algunos puntos porcentuales extras a

los trabajadores estatales en los incrementos salariales, en un contexto en el que la inflación de 2017 cerró en 24,8%.

Ahora, inspirados en las recetas de la ortodoxia liberal en materia económica, que ponen el eje en la política monetaria y no en la necesidad de reactivar el aparato productivo como forma de combatir la inflación, el Gobierno buscaría borrar de un plumazo la denominada "cláusula gatillo". ¿El motivo? La imposibilidad de cumplir las metas inflacionarias que el mismo Ministerio de Economía y el Banco Central habían fijado. Concretamente, el equipo económico de **Mauricio Macri** dijo que supuestamente llegaría al 5% recién en 2020 (inicialmente era el objetivo de 2019) y este año se intentará alcanzar un modesto 15%, en lugar del 10% estipulado.

La mayoría de los analistas coinciden en afirmar que difícilmente pueda cumplirse esta nueva meta, anunciada en la última semana de 2017, y pronostican para **este año una inflación varios puntos por encima de las estimaciones oficiales.** Es más, muchos economistas privados, que son fuente de consulta de Macri, como así también varios

funcionarios, **admiten que es más realista pensar en un pico del 18% y un techo que podría llegar al 21% de inflación.**

En la Casa Rosada, por su parte, quieren imponer, como sea, ese 15% en las paritarias, sin cláusula gatillo. La situación ya empezó a complicar el panorama en la Provincia de Buenos Aires, donde el Poder Ejecutivo y los gremios estatales y docentes venían manteniendo encuentros informales. Lo que ocurrirá en territorio bonaerense, al igual que lo ocurrido en 2016 y 2017, podría ser el ejemplo a seguir en todo el país, tanto en el sector público como en el privado.

En la Provincia, en distintas reuniones informales celebradas en las últimas semanas, se habló, por ejemplo, de aumentos del 15% en cuotas, pero siempre sobre la base de mantener el mecanismo de actualización automática de haberes. La eliminación de la cláusula gatillo cambió totalmente el escenario. Según el Gobierno nacional, "la revisión de la meta de inflación nos permite que surjan más certezas y se puede pensar que las paritarias pueden rondar ese ámbito de negociación".

"Para nosotros, si no está en la mesa de discusión la cláusula gatillo, no vamos a aceptar ninguna otra que proponga el gobierno. Los funcionarios bonaerenses no habían dado su palabra de que se iba a mantener, pero las últimas novedades nos indican que evidentemente no va a ser tan así. Por ello nosotros no vamos a sentar en la mesa de negociaciones bajo estas condiciones", le dijo a diario **Hoy** un dirigente de uno de los sindicatos más importantes de la Provincia, con representación en la mesa de negociaciones de los gremios estatales encuadrados en la Ley 10.430.

Además, agregó: "En octubre pasado, la propia gobernadora nos garantizó el mecanismo de actualización automática, que es la única manera de no perder ante la inflación. También se había comprometido a generar las condiciones para que haya concursos para los ascensos de las categorías que habían quedado vacantes. Eso estábamos negociándolo, pero ahora ni siquiera lo trajeron a la mesa de diálogo en la reunión que mantuvimos la semana pasada". Un panorama similar se registra en el sector docente, con lo cual no está garantizado que puedan comenzar con normalidad las clases, como se había previsto oficialmente, el próximo 5 de marzo.

"No hay herramientas perfectas"

Ante una consulta de diario Hoy, un alto funcionario de gobierno bonaerense se refirió a las intenciones del Gobierno nacional de no incluir la cláusula gatillo en las negociaciones paritarias.

"No hay herramientas perfectas para toda la vida. El contexto del

2016 indicó plazos cortos de negociación. En tanto, 2017 trajo el gatillo que fue un desarrollo nuestro y 2018 puede traer otras fórmulas, sin la propia cláusula gatillo. Lo que vamos a buscar es siempre previsibilidad y comprometernos a lo que podemos cumplir", explicó.

El debate por el presentismo

Otro punto de conflicto en las negociaciones salariales es la bonificación por presentismo o productividad que, según había anunciado el propio gobierno bonaerense, se iba a instrumentar a partir de este año. Según la propuesta oficial, la idea era otorgar una bonificación cuatrimestral de 1.200 pesos, mientras que la mayoría de los gremios pedía

que el pago de esa suma fuese mensual. Apartemente, tal como sucedió con la cláusula gatillo, el gobierno no lo llevaría a la mesa de negociaciones. "Hasta hace una semana veíamos que estábamos muy cerca de llegar a un entendimiento, ahora estamos muy lejos", dijeron fuentes gremiales consultadas por diario Hoy.



GERENCIA DE MEDIOS Y COMUNICACIÓN



OTRAS
NOTICIAS
DE INTERÉS



EL SECTOR CERRÓ 2017 CON UN ALZA DE CASI 17% EN LAS OPERACIONES

Aspiran a que mayores créditos e inflación en baja impulsen la venta de autos usados

Vendedores de usados tuvieron un "buen" 2017. Creen poder superarlo este año, pero alertan que todo dependerá del impacto de la inflación "en los bolsillos"

EL CRONISTA

Aunque estuvo lejos de acercarse al récord histórico como si lo estuvo el patentamiento de los automóviles 0km (con más de 900.000 vehículos el año pasado), la venta de automóviles usados experimentó el año un alza de 17% interanual, al comercializarse más de 1,7 millón de unidades en todo el país.

En el sector remarcan que el año que terminó hace 15 días fue "bueno" para las concesionarias de autos usados y que esperan que el repunte que se produjo desde mediados de 2017, y que llevó a que en diciembre pasado se vendieron 12,7% más de usados que en el mismo mes de 2016, sea una tendencia que llegó para quedarse en los próximos meses.

Desde la Cámara de Comercio Automotor (CCA), su titular, Alberto Príncipe, remarcó que las perspectivas para este año "son enormes" y manifestó que "se aspira a alcanzar ventas por 2 millones de vehículos usados",



La venta de autos usados sumó más de los 1,7 millón el año pasado

para acercarse a las marcas máximas de 2013.

En ese sentido, el dirigente indicó que "razonando sobre las directivas impuestas por el Ejecutivo, deberíamos pensar en una inflación en baja y líneas de crédito que acomoden los intereses hacía abajo".

"Ese camino contribuiría a formentar las condiciones necesarias para lograr tan ambiciosa meta", apuntó.

No obstante, desde la CCA plantearon que habrá que "esperar para ver cómo repercuten en el bolsillo de la gente los aumentos de tarifas y servicios

anunciados, para ver cómo reacciona el poder de compra, y dónde se ubica las expectativas de cambio en el mercado de vehículos".

"Sabemos que vender más no equivale a ganar más, sino que puede suceder lo contrario. Por eso debemos ser prudentes", subrayó Príncipe a la agencia *Té-lam*.

De acuerdo con las estadísticas de la CCA, en el 2017 se vendieron en todo el país 1.767.962 vehículos usados, 16,89% más que el año previo cuando se comercializaron 1.512.471 unidades.

En el último mes de 2017, las

ventas llegaron a 157.056 unidades, 12,5% más que las 139.610 vehículos usados comercializados en ese mes de 2016.

"Si comparamos diciembre (157.056 vehículos) con noviembre (158.159 unidades), hubo una baja de 0,7%", indicó el trabajo.

Las provincias en las que más subieron las ventas de vehículos usados en 2017 fueron Río Negro, con una mejora interanual de 28,95%; Chaco (26,08%); La Pampa (22,48%); San Luis (22,48%); Tucumán (22,48%); Catamarca (20,37%); La Rioja (20,16%).

Les siguieron Santa Fe, con un crecimiento de 18,59%; Córdoba (18,57%); Misiones (18,56%); Capital Federal (17,16%); Corrientes (17,13%); Buenos Aires (16,89%); Formosa (15,25%) y Mendoza (14,69%).

La única provincia en la que bajaron las ventas durante el año pasado fue Santa Cruz, con un descenso de 7,91%.

Según la CCA, los modelos de segunda mano más vendidos en el último mes de 2017 fueron el Volkswagen Gol, con 10.988 unidades; seguido por el Chevrolet Corsa, (7478); Renault Clío (4861); Ford Eco Sport (4272); Toyota Hilux, (4109); Ford Fiesta (3969); Fiat Palio (3884); Ford Focus (3250); Ford Ranger (3095); y Volkswagen Suran (2955).

UNAS 5,7 MILLONES DE PERSONAS CON ESTADÍA DE 4,3 DÍAS

Turistas gastaron \$ 22.400 millones en el país en la primera quincena del mes

EL CRONISTA

Unas 5,7 millones de personas visitaron distintos puntos turísticos del país durante la primera quincena de enero, y ese tránsito de personas representó un movimiento económico en gasto de dinero de \$ 22.400 millones.

Estas cifras surgen de un relevamiento que efectuó la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME).

Durante las dos primeras semanas del año, unas 5,7 millones de personas viajaron por Argentina, lo que representó un 6% más que en la misma época del año 2017.

La estadía promedio de ese volumen de personas fue de 4,3 días, lo que resultó según la CAME, algo menor de lo habitual.

El gasto diario en que incurrieron los 4,7 millones de turistas fue a aproximadamente de \$ 920.

Llevaron gastados \$ 22.400 millones, 28,5% más que en la primera quincena de enero 2017.

"La temporada del verano 2018 viene presentándose con comportamientos atípicos", afirmó un informe de la CAME,

"Para los que buscan turismo-shopping, el país no es competitivo, para el resto sí", dijo la CAME, al referirse a aquellos que eligen sus vacaciones para aprovechar a hacer compras de electrónicos y de otros bienes en el exterior, donde se consiguen más baratos.

"Comer, dormir y cargar combustible, sale lo mismo o menos en la Costa Atlántica argentina que en las playas vecinas", aseguró CAME, luego de los últimos fuertes aumentos de precios en el Uruguay, tanto en alquileres, naftas como en comestibles.

Para una familia tipo que vive en la ciudad de Buenos Aires, viajar una semana a Mar del Plata, contando alojamiento, comida y combustible, la vacaciones cuestan \$ 37.323, según los cálculos de CAME.

Al compararlo con otros destinos de vacaciones, la entidad empresarios aseguró que esas cifras representan un 9% más barato que ir a Punta del Este, 11% más económico que viajar a Florianópolis, 36% que desplazarse hasta Santiago de Chile y 75% más barato que tomar el avión a Miami.

En cambio, para otros puntos



La costa atlántica, uno de los destinos para los veraneantes argentinos

y añadió que "los turistas viajan más salteado, estadías cortas pero con una o dos frecuencias en la estación veraniega".

Respecto de las preferencias de los turistas de este verano la CAME dijo que "buscan playa, seguridad, precio, calidad, propuestas culturales y recreativas, además de cercanía".

Por otra parte, alrededor de 1,5 millones de turistas argentinos viajaron a países vecinos para sus vacaciones, y se fueron a veranear a las playas uruguayas, chilenas o brasileñas.

Sólo a Uruguay se estima que habrían llegado 750.000 argentinos en la primera quincena, que es la más fuerte, y a Brasil 400.000 turistas provenientes de Argentina.

del país, la ecuación da distinta. Partiendo desde San Juan, el costo para ir una semana a Mar del Plata asciende a \$ 43.083, mientras que ir a Santiago de Chile es 20% más económico, comparó el informe.

Por último, el informe de CAME destacó que "en la Costa Atlántica, para abaratar y hacer la estadía acorde al presupuesto, las familias prescindieron de las carpas, que siempre fueron un factor problemático por los costos excesivos".

"En Pinamar, por ejemplo, alquilar una carpa sale entre \$ 900 y \$ 1800 por día, cuando en Río de Janeiro cuesta \$ 60", concluyó el informe de la entidad empresaria de las compañías pymes.

DESDE EL 11 DE DICIEMBRE EL TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL AVANZÓ 10%

Pese a cierta mejora en último mes, el atraso cambiario llegó para quedarse

La suba del dólar en las últimas semanas se tradujo en una mejora en la competitividad. No obstante, el ingreso de dólares por las colocaciones de deuda hará que sea efímero

MARÍA IGLESIA
miglesia@cronista.com

Los ruidos de las últimas semanas, que surgieron tras el anuncio de las metas más elevadas de inflación y de cierto deslizamiento del valor del dólar, se tradujeron en una mejora en la competitividad cambiaria. Entre el 11 de diciembre y el 11 de enero últimos, el tipo de cambio real multilateral avanzó un 10%, según cifras preliminares difundidas por el Banco Central. No obstante, el ingreso de capitales que se espera para este año (de la mano de las colocaciones de deuda) y la evolución del contexto internacional (sobre todo de los principales socios comerciales de la Argentina) indican que el progreso de



La cosecha gruesa traerá dólares a la economía en el segundo trimestre

las últimas cuatro semanas será efímero: el atraso cambiario llegó para quedarse.

El dólar minorista cerró el viernes con una suba de 2 centavos a \$ 19,01, según el promedio que realiza el BCRA. En el inicio de la semana pasada llegó a tocar un techo de \$ 19,41, cerca del récord de \$ 19,46 alcanzado el 28 de diciembre pasado, cuando se

anunciaron las metas de inflación más laxas para 2018.

“Si bien la tendencia de diciembre es ascendente, hubo volatilidad en los últimos días. Lo asocio a los idas y vueltas por el cambio de metas de inflación y recorte de tasas, que fue menor a lo esperado. Además de lo que pasó con las monedas de otros emergentes que entran en el cál-

culo”, identificó Matías Carugati, economista jefe de Management & Fit.

De todas maneras, aunque “se recuperó el ‘terreno perdido’ desde de las PASO, cuando la incertidumbre electoral (entre otras cosas) había empujado el tipo de cambio hacia arriba, el tipo de cambio real multilateral (TCRM) va a tender

hacia la apreciación en el futuro”, agregó.

Describió que esto es así porque la política económica, que incluye tasas de interés reales altas para combatir la inflación, gradualismo fiscal financiado –principalmente– con deuda en moneda extranjera estimula la apreciación real.

Otro aspecto a que tener en cuenta es que los datos que conforman el TCRM se van actualizando a medida que se conocen, por ejemplo, los datos de inflación. Y no sólo el del IPC del Indec, sino también de los demás países con los que comercia Argentina.

También para Guido Lorenzo, de ACM, la mejora cambiaria es efímera. “Cuando se mira la película, durante todo el año hubo apreciación real”, sostuvo. Para el primer semestre del año vaticina que se dará una apreciación en el tipo de cambio real, tanto por inflación como porque además el dólar no va a superar la barrera de los \$ 20. “Es un límite psicológico, pero es también es de paridad poder adquisitivo. Hasta ese nivel en el Gobierno se sienten cómodos”, agregó.

Esto ocurrirá porque en el primer trimestre van a continuar las colocaciones de deuda y, en el segundo, ingresan los dólares de la cosecha gruesa que, si bien no se espera que sea récord, no va a ser un mal año. “Para la segunda parte de 2018, la divisa norteamericana debería irse un poco más arriba”, dijo.

En la primera semana de enero, el Ministerio de Finanzas colocó u\$s 9000 millones a través de tres bonos a 5, 10 y 30 años. Y, según explicitó Luis Caputo cuando dio a conocer las necesidades de financiamiento para 2018, espera que de los u\$s 30.100 millones a cubrir este año, un 40% lo hará en el mercado internacional, es decir en torno a u\$s 12.000 millones.

“Más allá de que haya un tipo de cambio flotante, al Gobierno le es útil que la devaluación nominal sea igual que la inflación. En 2017 subió un poco menos, hubo una leve apreciación real”, sostuvo Martín Kalos, de Epyca. “No espero una devaluación real significativa para 2018: se va a mantener a la par del resto de los precios de la economía, sólo que a niveles nominales distintos”, agregó.

Señaló además que es importante tener en cuenta el contexto mundial. En ese sentido, es importante qué pasará en Brasil, donde se daría este año una recuperación; y qué ocurrirá con la tasa de interés de EE.UU.

Ramiro Castiñeira, de Económica, fue categórico: “Más allá de que recuperó algo tras la devaluación de estos días, el atraso vino para quedarse”. La clave para que se dé este escenario es la forma de financiar al Estado con u\$s 30.000 millones por año.

“Para evitar la inflación que generaría la monetización del rojo fiscal, este gobierno financia el déficit heredado con deuda externa. El plan del gradualismo oficial es reducir el déficit en cerca de 1% del PBI por año, para evitar que el endeudamiento se torne insostenible”, describió.

“Pero así como escapa a su monetización para evitar la inflación, financiar tamaño déficit con deuda externa no está exento de generar problemas”, agregó.

POR PRIMERA VEZ DESDE MARZO DE 2017 LOS BONOS DEL TESORO A 10 AÑOS VIENEN DE TOCAR UN MÁXIMO DE 2,6%

La suba de tasa de EE.UU. golpea más a la Argentina que al resto de la región

Los ruidos políticos por los cambios en las metas de inflación elevaron el riesgo local en el año, a diferencia de los países de la región, que tuvieron mejoras en sus spreads

SOFÍA BUSTAMANTE
sbustamante@cronista.com

La tasa de los bonos a 10 años del Tesoro de Estados Unidos trepó la semana pasada a 2,6%, el nivel más elevado desde marzo, luego de que trascendiera que China reduciría la compra de bonos estadounidenses. Un incremento en la tasa de esta inversión suele presionar a mercados como el emergente, ya que los bonos de EE.UU. son considerados libre de riesgo y es contra ellos que se mide la calidad de la deuda de cada país.

En esta ocasión, solo el mercado local sufre este aumento, porque mientras la mayoría de los países latinoamericanos enfrenta la suba de tasa habiendo reducido sus *spreads* en lo que va del año, el riesgo país argentino creció.

El economista Jefe de MB Inversiones, Nery Persichini, señaló que en lo que va de 2018 la excepción fue Argentina, cuyo riesgo país aumentó 13 puntos básicos. "La causa se relacionó con el ruido político que generó el cambio de metas de inflación y la pérdida de credibilidad del Banco Central" (BCRA), detalló. También el último informe de Federico Muñoz y Asociados se refiere "al embate contra la independencia del BCRA". El estudio resaltó que "no fue gratuito" y que "la brecha entre la prima de riesgo país argentina y el promedio de las primas uruguayas, brasileñas, peruanas y colombianas se amplió en 25 puntos básicos desde la conferencia de prensa en que se anunciaron las nuevas metas de inflación". Y en ese línea, sentenciaron: "El mercado penalizó la interferencia vendiendo deuda soberana argentina".

Si bien es cierto que los expertos reconocieron que la puja entre la Jefatura de Gabinete y el presidente del BCRA, Federico Sturzenegger, terminó saldándose con una baja en la tasa de referencia inferior a lo que se es-

peraba (75 puntos básicos contra más de 100 puntos), el daño ya estaba hecho.

El riesgo país argentino cerró el viernes en 364 unidades, 13 más que a fines de 2017, mientras que los mismos indicadores de México, Brasil, Colombia, Uruguay y Perú registraron reducciones de 4, 7, 8, 10 y 14 unidades, respectivamente.

"Los bonos argentinos se ven más afectados que los bonos de otros países de la región por la suba de tasas de EE.UU. porque nuestro país es de mayor riesgo, entonces tanto las subas como las bajas generan un mayor impacto en comparación con países como pueden ser Perú, Chile o Uruguay", opinó Martín Saud, senior trader de Balanz Capital.

Pese al contexto actual, el director de Eco Go y estratega financiero en ARG Markets, Federico Furiase aclaró que "afortunadamente, el ministerio de Finanzas aprovechó la ventana de tiempo favorable para colocar deuda consiguiendo casi la tercera parte de las necesidades del

"El mayor costo financiero puede ser reducido con mérito propio", recordó Persichini

año, lo que permitirá amortiguar el impacto de la suba de la tasa a 10 años en el costo financiero de la deuda y en el mercado de cambios".

Por otro lado, cabe aclarar que China desmintió la noticia sobre la disminución de la compra de bonos estadounidenses, pero el mercado prácticamente no reaccionó, dado que la tasa de los bonos del Tesoro a 10 años cerró la semana pasada en niveles altos: 2,55%. De hecho, se estima que seguirá por la senda alcista, por la mayor percepción de inflación en Estados Unidos y un déficit fiscal creciente tras la aprobación del recorte de impuesto a las ganancias corporativas, según Persichini.

En Balanz Capital creen que la tasa está en un momento crítico:

"Hoy está en 2,6% y tiene un techo técnico que si lo rompe puede subir hasta 2,8%. Si bien es cierto que todavía no quebró 2,6%; debemos estar pendientes ya que en caso de superarlo tendría una injerencia directa fuerte en nuestros bonos".

En la misma línea, Furiase sostuvo que ve "una tendencia gradualmente alcista, pudiendo ir a buscar un nuevo techo en torno al 3%, pero con volatilidad e idas y vueltas en el camino teniendo en cuenta los riesgos de una aceleración en el margen de las expectativas de inflación en EE.UU. frente a la caída de tasa de desempleo y el arranque de los salarios, la presión en el precio del petróleo sobre los costos y el shock de baja de impuestos de Trump".

Tal como subrayó Persichini, el efecto puede ser mitigado si, paralelamente, las economías emergentes reducen sus respectivas primas de riesgo, *spreads* o riesgo país, es decir, "el mayor costo financiero por condiciones internacionales puede ser reducido con mérito propio".

Alcanzar a los países vecinos

El riesgo país local todavía está lejos de los niveles de los países vecinos, sin embargo en Balanz Capital consideran que para alcanzar a Brasil hace falta entre 3 y 5 años. "En el hipotético caso de que gane Lula Da Silva en Brasil este año y Macri (o Cambiemos) el año próximo, los superaríamos en plazo menor", dijo Saud. Con respecto a Perú y Chile, el camino es más largo; debería ser sustentado con "una notable baja del déficit fiscal y de la inflación, un alza mantenida de la economía, estabilidad política afianzada y un crecimiento en la inversión extranjera directa".



ANTE LA OFENSIVA JUDICIAL Y POLÍTICA QUE DENUNCIAN EN SU CONTRA

La CGT le baja el pulgar a la reforma laboral y cierra filas para un contragolpe

Barrionuevo prepara para el miércoles una cumbre en Mar del Plata mientras crece la preocupación por la embestida contra Moyano. Advertencias de cara a las paritarias

ELIZABETH PEGER
epeger@cronista.com

“Nadie se va a quedar de brazos cruzados. Si vienen por nosotros, tendrán que hacerse cargo de las represalias”. La frase, de un encumbrado referente sindical, replicó el sentido de los polémicos dichos de Luis Barrionuevo la semana pasada y reforzó el tenor de la advertencia con la que buena parte de la dirigencia de la CGT reaccionó ante lo que interpretan como una abierta “persecución” del Gobierno en su contra. La apuesta contragolpista que enarbolan los sectores gremiales más molestos por la profundidad que adquirió la ofensiva judicial que ubicó al propio Hugo Moyano como su último gran objetivo ya está en marcha. Y se enfoca sobre cuestiones clave de la estrategia que se trazó la Casa Rosada para los próximos meses: la demorada reforma laboral y la ronda de negociaciones salariales.

Sobre el primero de esos as-

pectos, Carlos Acuña, uno de los miembros del triunvirato de conducción de la central obrera, fue ayer muy contundente. “El proyecto no tiene ningún futuro. Para nosotros no hay reforma laboral que valga”, enfatizó quien justamente fue uno de los dirigentes que en noviembre pasado consensuó con el ministro de Trabajo, Jorge Triaca, los principales aspectos de la iniciativa. Y defendió esa postura al sostener que se trata de una reforma que “no tiene ninguna ventaja ni tampoco equilibrio” para traba-

“El proyecto no tiene ningún futuro. Para nosotros no hay reforma laboral que valga”, dijo Acuña

adores y gremios.

Pero, además, Acuña salió al cruce de la pretensión del Ejecutivo de que las próximas discusiones salariales acuerden incrementos del orden del 15% sin la aplicación de la cláusula ‘gatillo’ de ajuste por inflación. “El Gobierno no puede fijarle el sueldo a nadie. Para eso, que establezca un decreto para determinar los sueldos”, desafió.

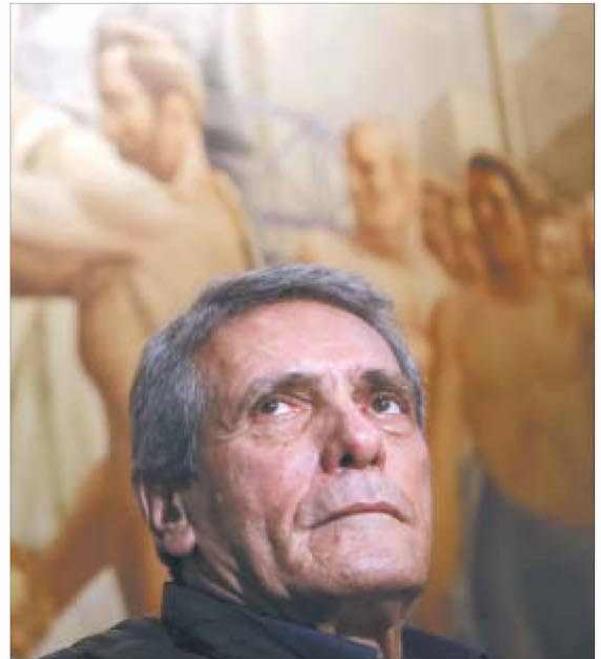
En términos prácticos, el rechazo sindical a la postura oficial para las paritarias será ex-

presado desde hoy por la Asociación Bancaria, el gremio que lidera Sergio Palazzo, en el marco de las negociaciones salariales de la actividad. Lejos de la expectativa de Trabajo y de la oferta empresarial de una suba del 9%, los bancarios apuestan a repetir un acuerdo similar al de año pasado, donde pactaron un aumento de 19,5% ajustable por inflación y el reconocimiento de 5% por la pérdida de poder adquisitivo de 2016.

En paralelo a esas negociaciones y con el telón de fondo de la

Desde hoy los bancarios negociarán sus paritarias, con el reclamo de una suba en torno a 20%

avanzada judicial que ahora tiene en la mira a Moyano, Barrionuevo convocó para el miércoles a la dirigencia cegetista a un encuentro en Mar del Plata con el propósito de cerrar filas en la estrategia para enfrentar esa ofensiva. De la reunión participarán, además de Acuña y el resto de los sindicatos que responden al gastronómico, dirigentes de otros espacios gremiales críticos al Gobierno, y referentes de los sindicatos del transporte, entre ellos Camioneros. Pero también,



Acuña blanqueó ayer el rechazo cegetista a la reforma laboral

cerca de Barrionuevo, se entusiasman con la posibilidad de poder sumar al encuentro a dirigentes de los sectores más dialoguistas, como el caso de los denominados ‘gordos’ e ‘independientes’, que hasta ayer –sin embargo– no habían confirmado su participación.

“Tenemos que estar todos juntos porque hoy van por uno pero mañana le puede tocar a otro”, indicó uno de los dirigentes más distanciados de la Casa Rosada. Y subrayó la decisión de la cartera laboral de auditar, en conjunto con la Unidad de Información Financiera (UIF), las cuentas y propiedades de más de medio centenar de sindicatos y obras sociales para detectar posibles maniobras de defraudación y lavado de dinero.

El humor inversor manda



El dólar es cada vez menos sensible a la política monetaria de la Fed

Las subas de tasas de interés ya no impulsan el tipo de cambio como solían hacerlo antes. Ahora su cotización depende más de los rumores en los mercados y los flujos de capitales. La semana pasada el rumor de que China dejaría de comprar bonos del Tesoro de los Estados Unidos sacudió al valor de la divisa. La desmentida oficial de esa información tuvo el efecto contrario

MARTÍN BURBRIDGE

Como muestra basta un botón: la reciente noticia de que el gobierno chino estaba evaluando desacelerar la compra de Bonos del Tesoro, e incluso frenarla, provocó una estampida de ventas del T-Bond y una suba inmediata de su rendimiento al 2,60%. Luego, cuando las autoridades monetarias asiáticas lo desmintieron, todo volvió a la normalidad.

La moda de los "alternative facts" (hechos alternativos), neologismo inventado hace un año por Kellyanne Conway, asesora de comunicación del presidente estadounidense Donald Trump, con el objetivo de maquillar una información falsa, también parecería estar bien instalada en los mercados financieros. A tal punto que hoy serían los rumores y las noticias distorsionadas lo que impulsan el tipo de cambio del dólar mucho más que las medidas de política monetaria que lleva adelante la Reserva Federal.

¿Por qué la divisa estadounidense depende de qué haga China con sus compras de Bonos del Tesoro?

Porque junto con Japón son los mayores poseedores de deuda pública de EE.UU., lo que implica que en sus manos se encuentra buena parte del destino del dólar. En momentos que en el gobierno de Trump mantiene una actitud confrontativa con muchos de sus adversarios comerciales en el mundo, empezando por China, esta "Diplomacia de los T-Bonds" (como llaman los analistas al mecanismo que utiliza

el gobierno chino para negociar con EE.UU.) podría afectar al valor del dólar.

En cuanto a la noticia que circuló la semana pasada respecto de que China fuera a reducir sus compras de deuda estadounidense, muchos expertos se animaron a sostener que se trató de una manipulación pura y dura, es decir una manera de mostrar al gobierno de Trump que las represalias podrían ser igual de nefastas si éste insistiera con avanzar en medidas proteccionistas para frenar las exportaciones chinas, o para evitar la compra de compa-

La moda de los "alternative facts" también parecería estar instalada en los mercados

ñas estadounidenses, como sucedió con el reciente intento fallido de adquisición de MoneyGram por parte de Alibaba.

Si se hubiera confirmado que China dejaba de comprar deuda de EE.UU., la tasa de interés subiría, encareciendo el costo de financiamiento del gigantesco déficit fiscal estadounidense, con una repercusión directa sobre el tipo de cambio.

Porque hay que recordar que está calculado que este déficit aumente unos u\$s 1,4 billones tras la aprobación a fines de 2017 de la reforma impositiva de Trump. Por eso los especialistas hoy están mucho más pendientes de lo que suceda en los mercados y con los flujos de capitales que con las

medidas de política monetaria que pueda anunciar la Fed, incluso los rumores pueden llegar a tener su impacto.

En un corsé

Para George Saravelos, analista del Deutsche Bank, "La situación actual recuerda a la del período 2004-2006, cuando el dólar bajó a pesar de las subas de tasas de interés de la Fed. Hoy importa más la dinámica de los flujos de Cartera mundiales que las tasas de interés estadounidenses.

El flujo de capitales financieros en dirección a EE.UU. disminuye desde 2016, y el elevado nivel de los precios de los activos estadounidenses no impulsa a los inversores extranjeros a comprarlos. Los mercados cambiarios reaccionan poco ante los anuncios de la Fed porque estiman que su margen de maniobra es limitado en términos de ajuste monetario".

¿Por qué los expertos ven a la política monetaria del organismo "encorsetada" frente a la coyuntura actual? Porque hace rato que descontentaron el costo de que se terminara el "Quantitative Easing" (o QE), la medida de emisión monetaria masiva que sirvió para sostener la economía estadounidense frente a la crisis subprime. Si esto es algo que ahora está ocurriendo en Europa y otras partes del mundo (el inicio del fin de los estímulos monetarios), EE.UU. ya se encuentra dentro del período de sintonía fina, lo que implica que las noticias y novedades que pueda anunciar la Fed impactan mucho menos en el tipo de cambio. "Para el dólar, esta situación ya forma parte del pa-

sado", manifestó Daragh Maher, analista del HSBC.

Incluso durante la última conferencia que dio a fines del año pasado la saliente presidenta de la Fed, Janet Yellen, en la que dejó entrever que se podrían dar tres subas más de tasas durante 2018, hubo poca reacción del dólar hacia una apreciación en su cotización. Y son los mismos funcionarios de la Fed de San Francisco quienes reconocen que las políticas del organismo dejaron de tener el impacto de antes: "El dólar ya no está particularmente sensible a las variaciones de las tasas de interés estadounidenses".

Sobre todo porque si bien se estima que, en general, una suba no esperada de 100 puntos básicos de las tasas provoca un incremento del 2,5% en el valor del dólar, los demás bancos centrales también intervienen y terminan equilibrando el mercado cambiario. Es decir que aquí no existe el famoso "ceteris paribus" que frecuentemente usan como comodín los economistas para explicar los efectos de una medida sin que se alteren las demás variables, algo que en la vida real nunca sucede.

¿Qué va a pasar con la moneda estadounidense durante este año? A pesar de que durante 2017 el dólar perdió un 8,7% de su valor, las expectativas para 2018 por parte de los analistas es que se mantenga más estable. Y eso a pesar de que comiencen a surgir hechos alternativos que puedan afectar momentáneamente su cotización. Porque como dice el refrán, "la mentira tiene patas cortas y la verdad siempre la alcanza".

Reformas en el Estado | CUENTAS EN REGLA

El Gobierno estudia financiar la baja del empleo público en las provincias

Macri ofreció ayuda a varios gobernadores para que implementen planes de jubilaciones anticipadas y retiros voluntarios; pondrán en marcha un plan contemplado en el acuerdo de responsabilidad fiscal

Jaime Rosenberg
LA NACION

A cara de perro, y en contraste con la armonía que transmitían los árboles y el verde, el presidente Mauricio Macri y el ministro del Interior, Rogelio Frigerio, fueron claros. "Vamos a acompañar a las provincias que cumplan con las metas fiscales", les dijo el Presidente a los tres gobernadores patagónicos con los que se reunió en los últimos días, y que tienen—los tres—problemas para poner sus cuentas en orden.

A ese pedido desde lo más alto del poder se le sumó una "sugerencia". En sus diálogos de la semana que pasó en Cumelén con Mariano Arcioni (Chubut) y Alberto Weretilneck (Río Negro)—ya lo había hablado días atrás con Omar Gutiérrez (Neuquén)—, Macri reiteró el ofrecimiento a las provincias para que adherieran a un plan de financiamiento de jubilaciones anticipadas y retiros voluntarios, incluido en la ley de responsabilidad fiscal firmada por Frigerio y los gobernadores, y que en este momento está en etapa de reglamentación.

"Es un apartado de esa ley en la que se invita a las provincias a adherir y, si se comprometen a iniciar un plan de retiros voluntarios, el Estado ayudaría", afirmaron cerca del ministro Frigerio en torno al denominado "sistema de retiro voluntario para empleados provinciales" que el Presidente adelantó a los gobernadores.

Una de las propuestas que se barajan se centra en que el Estado nacional abone los primeros siete meses y el 70 por ciento del salario de cada empleado que la provincia decida jubilar o incluir en un plan de retiro voluntario.

Otra fuente de ese mismo ministerio agregó que hay otras propuestas en danza, como el pago del sueldo a empleados con años suficientes de aporte pero a los que les faltan algunos pocos años para alcanzar la edad que les permita jubilarse. "Es una alternativa que beneficia a los empleados que se quieren ir, aunque el riesgo es que con el retiro voluntario se vayan del Estado los más capaces", reflexionó una fuente oficial.

No hay estimaciones del monto que debería aportar el Estado, aunque sí se barajan vías para hacer efectivas las erogaciones: podría hacerse por medio de aportes del Tesoro nacional o fondos del recién creado Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial.

Según el Gobierno, varias de las provincias que escucharon la propuesta general del Presidente—y no solo las patagónicas—se mostraron interesadas en la propuesta. "No nos viene mal, al contrario, estamos buscando optimizar el gasto en recursos humanos", afirmaron cerca de Weretilneck, por caso.

Bajo análisis

Temerosos de que la propuesta genere una demanda excesiva a la que no puedan responder, en la Casa Rosada afirmaron que cada provincia interesada debe presentar un esquema en el que detalle la cantidad de empleados que desea incluir y los montos que necesitaría. "Cuando lleguen las propuestas de cada uno las analizaremos, tomando en cuenta la dimensión de la planta de cada provincia y la factibilidad de ayudarlos", detallaron.

ACUÑA: "LA REFORMA LABORAL NO TIENE FUTURO"

Mientras el Gobierno decide hoy el destino del llamado a sesiones extraordinarias previstas para el mes próximo, en la CGT volvieron a tomar distancia del proyecto de reforma laboral. "No tiene ningún futuro. Es una reforma que no tiene ninguna ventaja, no hay un equilibrio", afirmó ayer Carlos Acuña, integrante del triunvirato que comanda la central obrera. "Hay una campaña de difamación, si alguien hace las cosas mal, que se haga cargo, no hay que generalizar", agregó el gremialista a Radio 10, en referencia a las recientes investigaciones que salpican a algunos de sus pares.

Según la ley de responsabilidad fiscal, las provincias se comprometieron a no aumentar su base de personal, y solo tomar nuevos empleados en rubros sociales, como salud, educación y seguridad, cuando sea estrictamente necesario.

También hay un compromiso de los gobernadores de bajar impuestos—sobre todo Ingresos Brutos, una de las obsesiones del Presidente—y de no aumentar el gasto de provincias y municipios. "Estamos muy preocupados y ocupados en el gasto provincial y comunal. Una gran parte de ese gasto es en personal, la idea es no aumentarlo y si es posible bajarlo a través de retiros voluntarios", afirmaron cerca del ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne, quien está a cargo de la reglamentación de la ley.

Acepten o no la "ayuda" del Gobierno, las provincias estarán en la mira durante 2018 y lo saben. "Vamos a estar muy encima de esa ley y la del pacto fiscal. Necesitamos que se cumplan para bajar el déficit y tenemos herramientas para hacerla cumplir", advierten en el Palacio de Hacienda. Y dan como ejemplo de esas "herramientas" las transferencias de dinero fresco y los permisos de endeudamiento en el exterior, como para que nadie diga que no le avisaron.

No por casualidad Macri empezó por las provincias patagónicas, que—incluida la Santa Cruz de Alicia Kirchner—tienen sus cuentas en rojo. Salta y Chaco, ambas gobernadas por dirigentes peronistas conciliadores con el Gobierno, también están en la mira por el "desorden" de sus cuentas públicas, mientras que en la Casa Rosada y el Palacio de Hacienda reconocen que Santiago del Estero, La Pampa, Córdoba y San Luis son de las más ordenadas.

"No creemos que se presenten más de diez provincias, porque no todas necesitan de esa ayuda para ordenar su planta de empleados", especularon en el Gobierno frente al flamante plan de reducción de la planta estatal provincial, que según un macrista memorioso tiene bastante en común con el que Macri implementó en la ciudad durante sus años como jefe de gobierno porteño. ●

MÁS EMPLEADOS PÚBLICOS

Un informe del Ministerio de Hacienda revela el porcentaje de trabajadores estatales en las provincias por cada 1000 habitantes



Lucía Corpacci
CATAMARCA

146

► Es la provincia que encabeza el ranking de empleados estatales por cada 1000 habitantes. Durante el período que va de 2003 a 2015, el empleo público creció en Catamarca un 88 por ciento. Según los registros oficiales, es el distrito con más trabajadores estatales que privados



Sergio Casas
LA RIOJA

134

► Entre 2003 y 2013 el empleo público creció un 36% en La Rioja, que secunda a Catamarca en el listado de provincias con más empleo público. Esta jurisdicción también tenía registrados más trabajadores estatales que privados



Gerardo Morales
JUJUY

116

Es la tercera provincia donde más creció el empleo público y tiene un porcentaje de 116 empleados estatales por cada 1000 habitantes. Al igual que La Rioja y Catamarca, en Jujuy el sector estatal tiene preeminencia frente a las empresas privadas a la hora de crear empleo

MENOS EMPLEADOS PUBLICOS

Las provincias centrales son las que tienen más bajo porcentaje de empleo estatal por cada 1000 habitantes



María Eugenia Vidal
BUENOS AIRES

35

► La provincia de Buenos Aires es la jurisdicción con la relación más baja de empleados estatales sobre la cantidad de habitantes. Es la que mejor coeficiente per cápita muestra: 35 por cada 1000 habitantes. Se estima que hay unos 600.000 empleados públicos en la provincia



Juan Schiaretti
CÓRDOBA

38

► Córdoba le sigue a la provincia de Buenos Aires en el mejor coeficiente per cápita: 38 por cada 1000 habitantes. Sin embargo, los salarios en el sector público de Córdoba presentan un exceso entre 38% y 30% por encima de los privados



Miguel Lifschitz
SANTA FE

46

► En el período que va entre 2003 y 2016, esta provincia es una de las que presentaron la menor cantidad de empleo público en los últimos 14 años. Santa Fe tiene un coeficiente de 46 empleados estatales por cada 1000 habitantes

Calificarán los hogares por el uso eficiente de la energía

SELLO. Se los clasificará según el consumo de electricidad y de gas

Pablo Fernández Blanco

LA NACION

Entre la suba de tarifas en los servicios públicos y la modernización del sistema energético que ensaya el Gobierno, comienzan a gestarse decisiones para cambiar los hábitos de los argentinos. Entre ellos, el uso eficiente de los recursos, cuya última expresión puede resultar llamativa: desde hace algunos meses, la administración de Mauricio Macri trabaja en el etiquetado de inmuebles para discriminarlos según el uso que hagan de los recursos, como pasa con los electrodomésticos.

Continúa en la página 11

El sector turístico se prepara para la creación de 30.000 puestos de trabajo

VIAJES. Hoteles, aeropuertos, líneas aéreas, centros de esquí y termales concentran inversiones por 60.000 millones de pesos

Gabriela Origlia
PARA LA NACION

CÓRDOBA. Hay un sector de la economía que le prepara buenas noticias al Gobierno. Con 60.423 millones de pesos en inversiones privadas, entre las que están en marcha y las anunciadas, entre los empresarios de turismo esperan un impacto de 30.000 empleos, entre directos e indirectos. De ese global, 23.603 millones de pesos corresponden a alojamientos y 26.758 millones a aerolíneas *low cost*; el resto del transporte suma 4136 millones de pesos y la diferencia se completa entre centros de esquí, termas, espacios de convenciones, bodegas, museos y shoppings.

El subsecretario de Inversiones Turísticas de la Nación, Sebastián Slobayen, estimó ante LA NACION que la tendencia empieza a llegar a "destinos emergentes" en cuyo posicionamiento se trabaja en los últimos dos años. "Todavía hay una concentración de inversiones en centros consolidados, como la ciudad de Buenos Aires, Córdoba, Iguazú, Bariloche, Mendoza y Salta, que necesitan ampliar su oferta. Pero las apuestas de los privados se extienden".

Desde el Ministerio insisten en que el eje para convocar inversores privados es fortalecer territorios en una tarea coordinada con las provincias. "El sector público debe generar la base y establecer reglas y condiciones para que el negocio sea sostenible", dice el funcionario. Los entusiasmos, además, que el país registra 15 meses consecutivos de crecimiento del turismo interno; entre enero y octubre de 2017 (últimos datos disponibles) hubo récord de viajeros hospedados: 17,2 millones.

En el área de alojamiento actualmente hay en construcción 120 nuevos establecimientos por unos 9600 millones de pesos, aproximadamente la mitad son por franquiciados o gestionados por cadenas internacionales (destacan Wyndham con Howard Johnson y Days Inn y Hilton bajo la marca Hampton Inn); las cadenas nacionales (Amerian y Álvarez Argüelles en punta) invierten 2012 millones de pesos y empresarios independientes edifican por 3072 millones.

En el último año se inauguraron 70 hoteles, que importaron un desembolso de 5066 millones de pesos,

entre los que figuran los Howard Johnson de Escobar, Chascomús y Carlos Paz; los cuatro de Amerian (Villa del Dique, Río Gallegos, Pinar y en la ciudad de Buenos Aires); el Brizo en Salta de Álvarez Argüelles y el Alvear Icon (grupo Sutton en el dique III de Puerto Madero).

Entre los emprendimientos de capital independiente hubo 56 nuevos hoteles, como el Guachipas Golf en Salta; el Falls Iguazú Hotel & Spa en Misiones; el Mayim Hotel Termal en Concordia (Entre Ríos), y el Eleton en Carlos Paz.

Anunciados y en evaluación hay 80 hoteles, que sumarían 8860 millones de pesos; las cadenas interesadas son Sheraton (Rosario), Westin (San Carlos de Bariloche), Awasi, Selina y Hampton Inn by Hilton, que tienen previstas inversiones en el Litoral, Córdoba, Patagonia y en CABA.

La apertura de nuevas rutas aéreas y la llegada al país de compañías como Norwegian, Flybondi, American Jet, Avian y Alas del Sur está acompañada por la mejora de los aeropuertos, modernización de instalaciones, equipos y tecnología de navegación, con una inversión estatal de 22.000 millones de pesos. En las dos audiencias públicas realizadas se pidieron 660 rutas aéreas.

"Si vamos a multiplicar los vuelos que unan los distintos puntos del país, es clave acompañar ese movimiento con inversiones hoteleras -planteó a este diario Aldo Elías, presidente de la Cámara Argentina de Turismo-. La Argentina es atractiva en el mundo por su diversidad de paisajes, climas y culturas y el camino que estamos transitando para lograr previsibilidad y seguridad jurídica genera interés en los capitales".

Elías está convencido de que hay "mucho potencial" para crecer tanto en turismo interno como externo, aunque admitió que la Argentina es "cara y competitivamente eso es un problema". Confío en que las reformas encaradas ayuden a bajar los costos: "Hay una línea de trabajo y se debe considerar que las inversiones hoteleras se analizan a mediano plazo, pero, una vez hechas, se quedan".

Además de las líneas aéreas, desde Turismo promueven el desarrollo náutico y empresas como Quasar Expeditions, Freeway, Alteza Cruceros y Buquebus anunciaron iniciativas de envergadura, que incluyen infraestructura de apoyo.

Por el lado de los centros termales, hay inversiones por 1162 millones de pesos. Entre los proyectos que se destacan está la construcción de un parque termal en Dolores (Buenos Aires) y otro en Pampa del Curá (Pismanta, San Juan).

Los centros de esquí tampoco se quedan atrás. En ese sector hay proyectos que involucran 1255 millones de pesos, mientras que hay 1728 millones de pesos destinados a espacios para convenciones. Justamente en esta área la Argentina se ha posicionado muy bien en la región. Del total de congresos internacionales que se celebran en América Latina, el 16% son en el país. ●

ATRACTIVO PARA LOS CONGRESOS

16%

Una industria con potencial

Es el porcentaje de eventos corporativos del total de los que se celebran en América Latina que se realizan en la Argentina. En el sector hay proyectos de inversión por alrededor de 1728 millones de pesos.

La OA aconsejó a Etchevehere que evite conflictos de intereses con el sector privado

RECOMENDACIONES. Advirtió al ministro por la situación que podría plantear su rol en empresas vinculadas al campo

Maia Jastreblansky
LA NACION

El Gobierno observa de cerca al integrante más nuevo de su gabinete. Luis Miguel Etchevehere, flamante ministro de Agroindustria, recibió un rosario de recomendaciones por sus empresas privadas vinculadas al agro y a la comercialización de campos, que podrían entrar en conflicto de intereses con su gestión en la administración pública.

La Oficina Anticorrupción (OA) le envió a Etchevehere una nota bajo el título "Indicaciones y recomendaciones preventivas", donde consignó un listado con las cinco empresas donde el funcionario tiene participación, dado que lo podrían dejar en jaque por el Código de Ética Pública. Cerca del funcionario aclararon que "cuando asumió el 21 de noviembre en el ministerio, Etchevehere no tenía ningún cargo directivo en ninguna de las firmas".

"En virtud de la trascendencia de sus funciones sobre el sector agropecuario, deberá evitar la compra de acciones en empresas relacionadas con la actividad, así como integrar asociaciones vinculadas al sector que regula. Los intereses públicos que debe tutelar resultan incompatibles con cualquier interés sectorial", recalzó la nota del organismo de control que conduce Laura Alonso.

La OA viene realizando reportes de las áreas que son consideradas críticas porque están vinculadas directamente a un sector económico específico y porque incluyen en su plantel a hombres con pasado empresario. Más de 100 funcionarios de Cambiemos recibieron notas con "recomendaciones preventivas". Hasta ahora no existieron denuncias del organismo de control en la Justicia por conflictos de intereses comprobados.

El cargo en la Rural

El flanco más débil de Etchevehere, por ahora, es su rol como ex presidente de la Sociedad Rural Argentina (SRA), cargo que dejó para asumir en la gestión de Mauricio Macri. Cuando renunció el 31 de octubre como titular y como socio de la entidad, el directorio de la SRA le otorgó un bono de \$500.000. Esa situación despertó polémica y le valió una denuncia penal. Etchevehere explicó: "Se cerró la actividad con la entidad anterior, se liquidaron los sueldos pendientes con la mayor transparencia".

En su nota, la OA manifestó en alusión a esa entidad: "Dada la directa vinculación entre la SRA y sus atribuciones como ministro de Agroindustria, debe renunciar a cualquier cargo remunerado u honorario como condición para el ejercicio de su cargo público".

En el mundo privado, antes de asumir, Etchevehere se encontraba a cargo del departamento inmobiliario de Etchevehere Rural



Luis Miguel Etchevehere
MINISTRO DE AGROINDUSTRIA

El ex titular de la Sociedad Rural Argentina recibió una serie de recomendaciones de la Oficina Anticorrupción para que su actividad privada no vaya en contra del código y la ley de ética pública

SRL, una empresa dedicada a la consignación de hacienda, la administración de campos y la comercialización de terrenos. Con Establecimiento Rural La Margarita SA, en tanto, se dedicaba al cultivo de cereales.

En el mundo inmobiliario, el ministro fue director suplente de la firma Los Vascos Propiedades SA. Además, fue director de Construcciones del Paraná SA, que tiene como objeto social realizar obras como contratista del Estado, entre otros puntos.

La empresa familiar Entre Ríos SA, en tanto, se dedica a la impresión de diarios y revistas y a servicios de publicidad en esa provincia.

En su informe, la OA, conducida por Laura Alonso, le recordó a Etchevehere cuáles son los recaudos que tiene que tomar para no incurrir en irregularidades. "Se le recuerda que tiene vedado dirigir, administrar o prestar servicios a quien tenga una concesión o sea proveedor del Estado en las áreas en las que tenga atribuciones como ministro de Agroindustria", señaló. Y puntualizó: "Debe abstenerse de tomar intervención, en su gestión pública, en cuestiones particularmente relacionadas con las sociedades que integra".

Consultados por LA NACION, cerca de Etchevehere explicaron que el ministro es solo "accionista simple" de Establecimiento Rural La Margarita SA, Los Vascos Propiedades SA, Entre Ríos SA y Constructora del Paraná.

"En Etchevehere Rural SRL estaba con licencia sin goce de sueldo y renunció como empleado el 17 de noviembre de 2017. Hoy tiene cuotas partes en la sociedad", agregaron.

Antes de que asumiera Etchevehere en Agroindustria, la OA hizo un extenso informe durante la gestión de Ricardo Buryaile, en el que consignó los potenciales riesgos que tenían los miembros del ministerio. Se les aclaró específicamente que "resulta adecuado que se desvinculen y cesen como socios" de cualquier entidad agropecuaria para no beneficiar a ningún interés sectorial y se les encomendó que vendan acciones y que renuncien a los directorios de empresas vinculadas al campo. ●

El CEO de Volkswagen para la región dice que el objetivo debe ser que el aumento de precios llegue a un dígito; confía en una recuperación de Brasil

Pablo Di Si. “La inflación bajó, pero no al nivel necesario”

Texto **Francisco Jueguen**

Como buen piloto de tormentas, las turbulencias parecen envolver el destino de Pablo Di Si. Al *bachelor* en Finanzas de la Universidad de Loyola le tocó convertirse en CEO de Volkswagen Argentina el 1° de febrero de 2016, cuando nacía la “normalización de la economía” y en momentos en que un mercado sin autos se convirtió de la noche a la mañana en otro sobreofertado con bajos márgenes y competencia masiva. Pero 20 meses después se mudó a Brasil, que atravesaba su peor crisis institucional en la historia y la recesión económica más profunda en años. “No era mi primera experiencia allí”, relató el presidente y CEO para la región. “Viví varios años en Brasil, pero mi primer tour fue en 2000 y me quedé hasta 2005”, recordó.

En una entrevista con LA NACION el jueves pasado, Di Si afirmó que no lo preocupan las altas tasas de interés, la baja rentabilidad en el sector o los cambios a futuro en el negocio. “Exportamos impuestos e inflación”, cuestionó el ejecutivo, mientras se recostaba en un sillón del Audi Lounge en una calurosa Buenos Aires que acababa de enterarse de que la suba de precios de 2017 fue de 24,8%, por encima de la prevista por todos. “Pienso que la

inflación fue reducida, pero no en el nivel que debería ser. Todos quisiéramos una inflación de un dígito, pero es un proceso”, estimó.

Acompañado por Hernán Vázquez, presidente de Volkswagen Argentina, Di Si anunció que ampliará los pedidos desde Brasil de la Amarok V6 fabricada en Pacheco, lo que implicará mayores exportaciones para 2018, pero no más empleo. La compañía, que redujo un turno en 2016, implementó junto al sindicato una revisión de procesos para mejorar la productividad. Según Vázquez, este año podrían producir 400 vehículos por día, lo mismo que hace dos años pero con un turno menos.

—¿Cómo está el mercado de Brasil?

—El mercado creció 21% los primeros nueve días de este año, contra los primeros nueve del pasado. Nosotros crecimos 44 por ciento. Obviamente, no es un indicador de lo que será todo el año. Nuestro avance se debe particularmente a que estamos en la curva de salida del lanzamiento del Nuevo Polo, que también sacamos en la Argentina. Abastecemos a la red de un auto muy buscado. Este año, el mercado va a ser positivo y vamos a recuperar el



terreno perdido en los últimos años.
—¿Las elecciones no jugarán en contra?

—Es un tema al que le tengo respeto. Viví varios años en Brasil, pero mi primer tour fue en 2000 y me quedé hasta 2005. Las fábricas operaban cuatro horas por día porque no había electricidad, por el gran apagón eléctrico; el dólar se fue de 1,99 por real a 3,80 en una semana, y esa la pasé, no me la contaron. Siendo Lula o no el próximo presidente, esto independientemente de los nombres, le tengo respeto a la volatilidad de Brasil. Allá nos empezamos a preparar para esa posible volatilidad, pero esperamos lo mejor.

—¿La mejora de Brasil arrastrará a la Argentina?

—El año pasado el crecimiento en producción fue casi cero por ciento, pero Volkswagen terminó con un 20% más de exportaciones. Para este año vamos a comprar 40% más del producto producido en la Argentina. Vamos a aumentar la producción en el país.

—¿Qué más van a producir?

—Lanzamos exitosamente en el país la Amarok V6. Hicimos un evento de preventa en Brasil hace unas semanas y se prevendió en ocho horas. Hay una alta expectativa de este vehículo en Brasil. Ya hablamos con

Hernán (Vázquez, CEO en el país) para producir más acá.

—En su mayoría las terminales está desequilibradas con el intercambio con Brasil, ¿cómo viene Volkswagen con el flex?

—Como industria, cuando se acordó el 1,5 con Brasil no se esperaba que ellos continuasen en caída. Por eso, la mayor parte de las terminales sufren. Volkswagen, mirando auto por auto, está bien en valores. Cuando metemos camiones estamos un poco desbalanceados.

—¿Cree que con la mejora brasileña se va a equilibrar?

—Se lo dijimos al Gobierno; por los primeros dos años no va a funcionar. Con la inversión de Volkswagen y otros proyectos de otras terminales que arrancan este año se va a ir equilibrando. Nosotros tendremos el nuevo SUV, que es una plataforma global, y la nueva Amarok.

—¿Qué perspectivas tienen para este año en el mercado local?

—La Argentina va a seguir creciendo entre un 10% y un 15% en ventas. Brasil va a crecer un 40% en los próximos cuatro años y quizás me quede un poco corto. El repunte de Brasil va a ser muy positivo para la Argentina. Con respecto a los problemas, todos quisiéramos una inflación de un dígito, pero es un proceso. ●

PREOCUPACIÓN POR EL IMPACTO EN LA INFLACIÓN

Combustibles: la suba será 6% pero las petroleras demoran la decisión

Los precios son libres y se rigen por el dólar y el petróleo. Ya aumentó Oil. Shell y Axion esperan a YPF.

Martín Bidegaray
mbidegaray@clarin.com

Las petroleras definen el precio de los combustibles en base a dos indicadores: el valor del petróleo crudo internacional y la devaluación del peso frente al dólar. Como ambos subieron en el último mes y medio, las compañías **aplicarán un aumento en el importe de las naftas**. Pero el momento de esa suba es materia de discusión. En voz baja, algunos ejecutivos del sector se inclinan por creer que será el **próximo fin de semana**,

pero remarcan que nada es "seguro" en esta materia.

El sábado, Oil subió los precios en un 6%. En el sector había expectativas por saber si era la "punta de lanza", es decir la primera que movía los importes en surtidores para que luego se plegarán las otras. **Eso no sucedió en las últimas 48 horas.**

Pero Oil posee una participación de mercado pequeña, de entre 4% y 5%. No parece tener el peso para mover las decisiones de sus competidores. Las grandes petroleras -Shell, Axion-están **pendientes de lo que hará YPF**. La petrolera de mayoría estatal quiere dejar de ser la referencia que determine el accionar de los demás. Y, tras el incremento de este mes, **cambiará su política comercial** (ver en esta misma página).

"Oil compra petróleo para refinar y lo paga en dólares. No tiene espaldas para absorber la suba del crudo y la

DANZA DE NUMEROS

13%

Es lo que subió desde comienzos de diciembre la cotización del barril de petróleo tipo Brent por el que se rige el combustible en Argentina. En ese período el peso se devaluó 8%.

55%

Es la participación de YPF en el mercado de combustibles. La empresa en la que el Estado posee el 51% de las acciones lidera el negocio seguida por Shell.

devaluación del peso. Tenemos que reflejar los mayores costos en los importes", detallaron en la compañía que ya aumentó. "Las petroleras integradas -las que son productoras y refinadoras- se pueden manejar de otra manera", detallaron. YPF está integrada. La fusión de Pan American Energy (PAE) con Axion también la convertirá en una compañía de esas características. Shell es solo refinadora, compra petróleo a terceros.

En YPF tienen sobre la mesa las variables claves. El peso se devaluó frente al dólar un **8% desde el último aumento de los combustibles** -a comienzos de diciembre-. El otro valor de referencia para el sector, que es el precio internacional del crudo Brent, también **experimentó una suba del 13%** en el mismo período.

Aunque tiene independencia del Poder Ejecutivo y un gerenciamiento profesional, YPF es una compañía

cuyo principal accionista es el Estado nacional, con un **51% de la propiedad**. El Gobierno ya conoce las razones económicas que justificarían un aumento. Pero también sabe el ambiente en el que se mueve. Los datos de inflación de diciembre fueron más altos que los esperados. Y la seguidilla de aumentos horadaron la imagen del Poder Ejecutivo en los encuestas.

"El ambiente no está para aumentos. Pero de no aplicarlos, YPF **compromete su caja**", razonan los conocedores de esa empresa. YPF es el mayor jugador de los surtidores, con más de un **55%** de participación. Si aplican un aumento a fin de mes, eso **presionará sobre la inflación de febrero**, que ya viene con algunos aumentos anunciados -distribución eléctrica y prepagas, por ejemplo-.

Por eso, si es que existe una "ventana" -como le llaman a la oportunidad- eso sería hacia el próximo fin de semana. El incremento de Oil fue del 6% promedio. Cuando YPF reaccione, es probable que lo haga en ese rango. En el ministerio de Energía repiten que los precios son "libres" y que ellos no intervienen. En el Banco Central están preocupados por lo que hará YPF.

Hubo alguna **sugerencia desde un despacho oficial a YPF** para que no aumente "ahora". Pero otra ala del Gobierno prefieren que YPF resuelva por su cuenta este dilema. ■



Primero. Oil de Cristóbal López aplicará 6% de suba desde mañana martes. Sus estaciones venden el 4% del total del combustible. MARIO QUINTEROS

SUBAS DE 30% EN 2017

La empresa de Cristóbal López

La petrolera Oil pertenece al grupo identificado con el empresario Cristóbal López y atraviesa un procedimiento de crisis a raíz de la investigación por supuesta defraudación al Estado en un monto estimado en 8.000 millones de pesos. De esta manera, el aumento de la compañía que representa el 4% del mercado de comercialización de combustibles en todo el país es el primero en lo que va 2018, luego que el sector registrara incrementos superiores al 30% promedio durante el año pasado. Con el mercado de combustibles desregulado completamente las petroleras tienen la libertad de poder fijar sus precios.

SONDEO DE M&F PARA CLARIN

Cae la imagen sobre la gestión política y económica de Macri

Impactaron los anuncios de aumento del transporte y la suba de la inflación de diciembre.

La imagen del Gobierno de Mauricio Macri sigue sintiendo el impacto de un fin de año complicado en materia política, con la violenta sanción de la reforma previsional, y un **arranque de 2018 sacudido por los anuncios económicos**. Esa conjunción quedó clara esta última semana, en el sondeo periódico que la consultora Management & Fit (M&F) releva en exclusiva para **Clarín**.

El denominado Índice de Optimismo **tuvo caídas en los dos frentes medidos**: en el económico, bajó a 36,4 puntos; en el político, a 41,5.

"En la semana que se conoció **un nuevo dato sobre la inflación** y con el arrastre de la reestructuración de las tarifas de transporte, en materia económica el indicador cayó 1,5 punto, impulsado principalmente por las variaciones negativas en la Percepción de Precios actual y futura, que disminuyeron 2,1 y 2,7, respectivamente. Siguen más arriba las Expectativas Económicas (en 38,5 puntos) que la Confianza en la Economía actual, situada en 34,4", explica el licenciado Juan Pablo Hedro.

"En relación con el Optimismo Político-agrega Hedro-, la caída fue de 1,9 punto. Las Expectativas sobre la situación futura varían negativamente 1,6 punto hasta los 40,6; y el subíndice de Clima lo hace 2,1 hasta los 42,4".

Hubo más caídas: "El indicador con mayor caída refiere a la Apro-

bación Global de Gestión, que cayó 3,1 puntos, situándose en algo más de 43,2. Otras cuestiones, como la Percepción en la Eficiencia del Gasto Público, caen 2,7 puntos; o como la Percepción de Capacidad Futura para Resolver Problemas, que hace lo propio por 2,5 puntos".

Así, la encuesta de Management & Fit queda alineada con otros sondeos divulgados recientemente que, como anticipó este diario, muestran quizá **la caída más abrupta en la mirada de la gestión presidencial** desde que asumió en diciembre de 2017.

Otro mes muy complicado había sido febrero, cuando el escándalo por una deuda del Correo Argentino, empresa vinculada a los Macri, también pegó fuerte en los sondeos. ■

EN CIFRAS

36,4

puntos dio la última semana el Índice de Optimismo Económico que releva M&F para Clarín. Bajó 1,5 punto.

41,5

puntos dio la última semana el Índice de Optimismo Político que releva M&F para Clarín. Bajó 1,9 punto.

3,1%

fue la inflación de diciembre según difundió el Indec el jueves pasado. Por lejos, la más alta para un mes en 2017.



Reunión. En La Angostura, con Frigerio y el gobernador de Chubut.

LOS ARGENTINOS GASTAN MENOS QUE LOS CHILENOS

El gasto mensual promedio de las familias en el súper llega a \$5.162

Se siguen eligiendo ofertas y se compran más que hace un año los productos incluidos en Precios Cuidados.

Natalia Muscatelli
nmuscatelli@clarin.com

Una fotografía del consumo masivo tomada en noviembre de 2017 mostró que el gasto promedio en las compras que realiza mensualmente una familia, en el supermercado, era -en promedio- de \$5.162. También que el principal móvil para las compras hoy, siguen siendo "los precios y las ofertas" y que los "Precios Cuidados" se están comprando más que hace un año. Se trata de un sondeo de in-Store Media, especializada en el proceso de compra. Esta vez, difundió la segunda ola de un estudio denominado "Observatorio Shopper Experience" que se realizó en octubre y noviembre de 2017. La investigación fue replicada en tres países de Latinoamérica: México, Chile y Argentina.

El promedio del monto que una familia gasta en las góndolas -de unos US\$ 285- es inferior al gasto de los

consumidores chilenos (US\$300), a pesar de que los productos son más caros de este lado de la Cordillera. En tanto, en México, donde los precios también son más baratos que en la Argentina, (la inflación fue del 6,77% anual) el monto apenas llegó a los US\$ 143,60.

Una curiosidad del sondeo es que, mientras la inflación argentina es claramente la más alta de los tres mercados (24,8%), los argentinos son los más "benévolos" a la hora de calificar la situación económica del país. Por caso, en Chile, con una inflación mucho más baja (2,3%), el porcentaje de quienes perciben la situación económica "mala o muy mala" es mayor, explica Florencia Lovera, gerente de in Store Media para Argentina y Chile. El gasto en Argentina (\$5.162) se explica según las distintas posibilidades de ingresos. Así, el 23% de los consumidores aseguró que gastaba en la compra mensual, \$6000 o más; el 26% entre \$4000 y \$6000; el 27% entre 2000 y 4000 y el 24% de los compradores, menos de \$2000.

Un dato no menor es la proporción del gasto en consumo masivo dentro del salario. Dado que, en promedio, los asalariados registrados en la Argentina, ganaron \$ 17.184, según da-



Góndolas. El sistema de Precios Cuidados se amplió y rige hasta mayo.

tos de la EPH del tercer trimestre del 2017. Según la investigación para el 90% de los encuestados la situación económica impactó en su estilo de vida. El 61% aseguró que los precios tuvieron un fuerte incremento en los supermercados e hipermercados físicos, algo que también se advirtió (56%) en las compras online -sitios web de super e hipermercados.

De todas maneras, según la analista, "en la Argentina, la percepción sobre la situación económica del país mejoró. En la primera parte del año el 42 % de los consultados manifestó que la situación era "mala o muy mala", y en noviembre, ese porcentaje bajó a un 33% señaló. "Se advierte una mejora en el ánimo de las personas, el porcentaje de los que en abril veían como bueno el rumbo económico subió del 12 al 19% en esta segunda ola", según la agencia.

El 70% de los consultados prioriza el precio/ofertas, buscando mantener su presupuesto mensual sin sacrificar sus marcas favoritas. La "comodidad y experiencia de compra", disminuyó como móvil y "el surtido en general" creció para el 53% de los consumidores, "un detalle que indica una mejora económica según la percepción del comprador", explica Lovera.

Otro aspecto es "el aumento desde abril a la fecha, en el conocimiento y uso de Precios Cuidados". En abril, el 90% de los consultados conocía el programa para abaratar unos 400 productos de la canasta. En la actualidad ascendió al 94%. ■

EN CIFRAS

17.184

Fue el sueldo promedio de los asalariados registrados en la Argentina en 2017. La inflación anual se estima ahora en 24%.

70%

De los consultados prioriza las ofertas a la hora de elegir productos. El 94% conoce los alcances de Precios Cuidados.

► Mañana el Banco Central hará la primera licitación de Lebac del año, en la que vencen cerca de \$400.000 millones, y luego de haber reducido la tasa de referencia en 75 puntos la semana pasada al 28% bajo las nuevas metas inflacionarias.

El mercado espera un recorte más significativo en los rendimientos de las Lebac en función de lo operado en el mercado secundario. Tras la baja de la tasa de Política Monetaria al 28% (centro del corredor de pases a 7 días) los rendimientos de las Lebac dieron en las últimas jornadas un salto al situarse por encima del 27% para el caso de las de corto plazo mientras que la largo operan apenas por encima del 25%.

En este contexto, los operadores esperan que el BCRA convalide estos rendimientos operados en el mercado secundario.

La expectativa está en el destino de la liquidez excedente, o sea, aquellas letras que no se renueven. Menores rendimientos de las Lebac, en particular las de corto plazo donde se concentran los mayores vencimientos, puede tener algún impacto sobre el mercado

EN EL MERCADO SECUNDARIO LA LETRA MÁS CORTA (A 41 DÍAS) OPERÓ EN 27,37%

Lebac: esperan tasas menores al 28% anual

Mañana vence más del 35% del stock total de letras del BCRA, unos \$400.000 millones. Expectativa por el porcentaje de renovaciones.



EXPECTATIVA. El titular del BCRA, Federico Sturzenegger, completará mañana la movida que hizo la semana pasada, con la licitación de Lebac.

cambiario. Aunque los analistas consideran que ahora con un tipo de cambio más calmo crece el apetito por los activos en pesos. Es que las Lebac de corto plazo siguen aún ofreciendo atractivos retornos aún descontando que el BCRA decida un recorte de entre 100 y 150 puntos básicos, para llevar el rendimiento de la Lebac a 28 días al nivel de 27,5% anual.

Gran parte de los operadores del mercado de Letras del BCRA consideran que no habrá cambios significativos en la curva de rendimientos respecto de lo visto en las intervenciones del ente monetario en el mercado secundario. Al

respecto sostienen que la reciente baja en las tasas de Lebac de corto que pasaron de más del 29% a poco más de 27% es una clara señal de hacia dónde se van a mover los rendimientos de la licitación. Ya que una reducción de rendimientos mayor podría generar inconvenientes, pues si no se renueva gran parte del total de vencimientos, esto podría dar lugar a un importante stock de pesos al mercado, con presiones sobre la inflación y el tipo de cambio.

Cabe recordar que en diciembre pasado el tipo de cambio nominal subió más del 7% y ante la estabilidad con que viene operando el dólar este mes, las Lebac se vuelven a posicionar, por lo menos, en el corto plazo como una buena opción de inversión. El dólar terminó el viernes en \$19,02 (en el mayorista a \$18,7, el que toman los bancos como referencia para las Lebac). De todos modos en el BCRA apuestan a que gran parte de los fondos que no se renueven volverán al ente monetario vía pases pasivos o bien ahora pueden ir también hacia las Leliq, o sea, las letras de liquidez para los bancos.

LOS ANALISTAS PRIVADOS ADVIERTEN RIESGOS EN EL PLAN OFICIAL

Paritarias 2018: dato clave para cumplir las metas de inflación

Dado que el ajuste de tarifas continuará este año, el Gobierno pretende acotar las subas salariales en torno del 15%. Y evitar las cláusulas gatillo.

Julián Guarino
economia@ambito.com.ar

La pelea por acotar los niveles de inflación que mantiene el Gobierno (y que sufren las familias) podría tener su próximo epicentro en la negociación paritaria que se avecina. Al menos esta es la opinión de analistas, en línea con lo que podría plantear la Casa Rosada en los próximos días.

La coyuntura traza no pocos interrogantes. El dato más fuerte es el IPC de diciembre de 3,1%, que arrojó el nivel más alto para todo 2017 y que deja una inercia inflacionaria difícil de frenar. En consecuencia, la inflación alcanzó 24,8% el año pasado, 7,8 p.p. por encima de la banda superior de la meta del Banco Central (12-17% para 2017).

Detrás del salto registrado en diciembre se encuentran los fuertes aumentos tarifarios. Las subas a nivel nacional del 30-40% en las tarifas de gas y electricidad, respectivamente, junto a los incrementos de 6% en los servicios de medicina prepagada y de 5% en los

combustibles se combinaron para que los precios regulados crezcan 9,1% en el mes, aportando casi 2 p.p. a la inflación de diciembre.

Ahora bien. Para los analistas, lo que viene en materia inflacionaria plantea interrogantes, sobre todo teniendo en cuenta la reciente modificación de la meta de inflación del BCRA al 15% para este año. "Ante la continuidad del desmantelamiento del atraso tarifario y la imposibilidad de profundizar el atraso cambiario (por el creciente déficit externo), el éxito del cumplimiento de la meta ampliada del Banco Central dependerá principalmente de la capacidad del Gobierno de contener los aumentos salariales", sostienen en la consultora Ecolatina.

En esta misma línea, desde la firma MT Capital, el analista Agustín Bahl sostiene que el equipo económico buscará cumplir con las pautas autoestablecidas ya que se trata de una cuestión de confianza por parte del mercado, pero que la estrategia de los sindicatos para encarar las negociaciones paritarias podría ser un obstáculo. "El Gobierno buscará cumplir con

15%

Es la nueva pauta de suba de precios que se fijó el Ministerio de Hacienda para este año, tras flexibilizar la meta original de 10%.



ÍNDICES. El ajuste de las tarifas del transporte le pondrá presión a la inflación de este año. Por eso, buscan contener el aumento de salarios.

las metas de inflación y para ello utilizará todas las herramientas posibles, ya sea bajar el déficit fiscal, recortar los niveles de endeudamiento pero también encarar la negociación paritaria con límites estrictos, tratando de ponderar las proyecciones y dejar de lado los desaciertos en las metas del año pasado", dijo Bahl.

En este sentido, según anticiparon diversas fuentes del ministerio de Trabajo en las últimas horas, la estrategia de Mauricio Macri sería buscar que la "cláusula gatillo" quede a un lado de las próximas negociaciones e impo-

ner en las paritarias subas del 15 por ciento, en línea con las metas de inflación del BCRA. En definitiva, se trata de borrar la cláusula que indexaba los salarios y que tironeados referentes sindicales.

Así, el Gobierno parece querer transparentar cuál es su receta para tratar de acotar la suba de precios en un contexto donde el grueso de los analistas sostiene que tampoco se cumpliría esa pauta inflacionaria este año y que la suba de precios podría terminar algunos puntos porcentuales por encima de esa marca.

A TRAVÉS DEL DNU QUE LANZÓ EL GOBIERNO LA SEMANA PASADA

ANSES habilitaría más préstamos a privados

Será a través del FGS, que maneja a diciembre de 2017 unos u\$s65.000 M. Se crearán fideicomisos y líneas de créditos a tasas blandas. Privados aplauden, pero temen por experiencia de las AFJP.

Carlos Burgueño
 cburgueno@ambito.com.ar

El Gobierno avanzará durante este año en el financiamiento de proyectos de infraestructura y en colocaciones financieras para privados, a partir del dinero que maneja la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES) a través del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS). La búsqueda del oficialismo apunta a que proyectos privados vinculados con infraestructura de servicios públicos, viviendas (construcción o créditos), inversión con potencialidades de alto valor exportador y otros proyectos que debería analizar el organismo que maneja Emilio Basavilbaso puedan recibir fondos de financiamiento desde el organismo, con una tasa de interés algo más baja que el valor de mercado y con proyectos de largo plazo. En todos los casos se trataría, promete el oficialismo, de operaciones en las que la rentabilidad sea segura, que estén detrás empresas privadas de reconocida trayectoria y que se trate de proyectos que tengan que ver con el desarrollo de la economía local.



REGLAMENTACIÓN. El mercado espera las resoluciones generales del organismo que maneja Emilio Basavilbaso.

La habilitación para poder avanzar en este financiamiento se abrió a partir del artículo 154 referido al ANSES en el último DNU generalista publicado la semana pasada por el Gobierno y que autoriza al FGS a Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) del ANSES a realizar operaciones financieras como la creación de fideicomisos. Textualmente, se autoriza "a la ANSES a constituir y/o estructurar fideicomisos, financieros o no, alquiler o prestar títulos y acciones y, en general, a realizar toda otra operación propia de los mercados financieros

y bursátiles permitidas por las autoridades regulatorias (...)" con el "objetivo de esta modificación es que el FGS pueda invertir el dinero del sistema previsional con la mayor eficacia posible", y asegurando que "se cumplirá su fin social". El principal instrumento avalado por el decreto es la creación de fideicomisos financieros, además de la posibilidad de prestar títulos públicos y otras colocaciones en poder del ANSES, para conseguir dinero para que luego se deriven en créditos a tasa más baja que la que las compañías o los proyectos podrían

conseguir en el mercado, pero que garanticen la rentabilidad del FGS.

El avance del decreto es la mayor apertura de financiamiento en pesos para el sector empresario más allá del financiero y, se espera, podría multiplicar el dinero al que podrían acceder las compañías privadas para proyectos de infraestructura. En total, y según el último informe del ANSES (correspondiente al tercer trimestre de 2017), el fondo maneja unos u\$s62.906 millones, con una variación en los primeros nueve meses del año (últimos datos actualizados) del 13,9%. Fuentes oficiales hablan que para diciembre de 2017 el FGS ya manejaba más de 65.000 millones de dólares, provenientes de los aportes de los trabajadores argentinos y de la alta rentabilidad financiera que el fondo obtuvo durante el ejercicio pasado. Hasta ahora el FGS podía invertir en el mercado financiero en general, con colocaciones en títulos públicos nacionales en un 55,4%, acciones de empresas privadas en un 18,5%, proyectos productivos 8,5%, préstamos a provincias 3,9% y títulos estatales en un 3,7%.

La posibilidad de ampliar el abanico de posibilidades de financia-

ción del FGS habilitado por el DNU lanzado la semana pasada por el Gobierno, tendrá ahora que ser reglamentado a través de resoluciones generales de la ANSES para saber el alcance exacto de la medida. Especialmente en cuanto a los requisitos de los proyectos que podrían recibir este financiamiento, como se habilitarán los fideicomisos y la manera en que se estabilizarán los intereses de los créditos y la fórmula de pago de los mismos. Si bien los privados aplauden la medida, muchos son prudentes. Por un lado esperan a conocer la "letrachica" de la reglamentación. Algunos estiman que la norma debería haber tenido una cláusula clave en el DNU. Es la que debería prohibir que se repita la experiencia de 2008, cuando a través de la estatización de las AFJP, el kirchnerismo tomó acciones de empresas privadas que estaban en poder de las administradoras de pensión y las incorporó al FGS. En un primer momento se prometió que estas acciones serían ofrecidas a los accionistas privados para su recompra o eventualmente, lanzadas al mercado para aumentar los ingresos de la ANSES. Finalmente nada de esto sucedió y en los últimos años del kirchnerismo los directorios de las empresas que terminaron con acciones en poder del estado se plagaron de representantes políticos del anterior Gobierno, una experiencia que los privados no quieren volver a experimentar. Legalmente no hay garantías de que esto no suceda con la nueva norma ya que al ser un DNU una ley podría darla de baja y eventualmente repetirse la experiencia de la reestatización de las AFJP durante el kirchnerismo. La salvedad sería la creación de fideicomisos, donde el ANSES sería parte accionaria en sociedad con las compañías involucradas en el proyecto.



Mauricio Macri



Cristina de Kirchner



Federico Pinedo

EL PRESIDENTE REÚNE EL MIÉRCOLES A LOS MINISTROS. TAMBIÉN CONVOCÓ A JEFES DE BLOQUE DEL CONGRESO

Dictamen UCR para Macri: cancelar extraordinarias

El retiro espiritual que convocó el Presidente en Chapadmalal a partir del 15 de febrero conspira contra la posibilidad de sesionar. El riesgo de fracasar con el quórum y regalarle el escenario a Cristina y al peronismo. El mega-DNU de reforma del Estado espera nuevas autoridades de la bicameral.

Ezequiel Rudman
 erudman@ambito.com.ar

El Honorable Congreso de la Nación seguirá anestesiado al menos hasta el 1 de marzo. La Unión Cívica Radical, principal aliado de la coalición oficialista, ya elevó su dictamen: no hay fecha ni urgencia para convocar a las Cámaras en febrero. Mauricio Macri vuelve hoy a la actividad oficial luego de sus vacaciones en Villa La Angostura y el miércoles reunirá al Gabinete nacional, más autoridades

de ambas Cámaras, para definir si habrá sesiones extraordinarias con un temario "light". Sin apoyo de la CGT, y después de la traumática aprobación del nuevo cálculo jubilatorio, el Poder Ejecutivo Nacional levantó de agenda a los proyectos conflictivos como la reforma laboral, la boleta única electrónica y la nueva ley orgánica del Ministerio Público Fiscal.

De cara a un eventual llamado a sesiones extraordinarias, ya sin proyectos en agenda como la reforma laboral, los jefes del bloque de la UCR en Diputados y en el Senado, Mario Negri y Luis Naidenoff, recomendaron que no se convoque a sesiones extraordinarias. Con la excepción de la ley de mercado de capitales, la UCR sostiene que no existe premura para reabrir el Con-

En el galpón de Milagros Resta, el festejo de cumpleaños de Gabriel Sánchez Zinny juntó a un dream team de las administraciones nacional, bonaerense y porteña.

greso y volver a librar una batalla política en medio del verano. No sólo será difícil reunir el quórum con los legisladores nacionales de vacaciones sino que además Cambiemos se expondría a una derrota política en caso de no poder garantizar 129 diputados y 36 senadores nacionales presentes para poder sesionar.

Existe otro factor que conspira contra las extraordinarias. A partir del jueves 15 de febrero, el Presidente internará al menos 72 horas en Chapadmalal a sus Ministros, a las autoridades del Congreso y a los jefes de los interbloques para diseñar el año político. Con Emilio Monzó, Gabriela Michetti, Federico Pinedo, Negri y Naidenoff en el retiro espiritual se acota el margen de tiempo para poder celebrar sesiones ex-

traordinarias en el próximo mes. El razonamiento del radicalismo es político y pragmático: ¿para qué arriesgar con la reapertura del Congreso, darle micrófono a Cristina de Kirchner y al peronismo, cuando el Ejecutivo no tiene leyes urgentes para tratar? Esa lógica ya la aplicó en parte la Casa Rosada con el mega-decreto de reforma del Estado. Anestesió al Legislativo a través de una DNU que será remitido al Congreso recién a fin de mes para ser tratado en la comisión bicameral a fines de febrero.

La bicameral permanente de seguimiento de trámite legislativo deberá constituirse en los próximos días. El Frente para la Victoria designó entre sus integrantes a Máximo Kirchner. Ese cuerpo, la bicameral, está compuesta por ocho diputados y ocho senadores. La sorpresa podría ser el desembarco de Cristina de Kirchner como parte del staff de la Cámara alta. La expresidente podría coincidir con su hijo en la integración. En cuanto a la presidencia de la comisión, este año le corresponde a Cambiemos. Si bien Naidenoff debería ocupar esa silla, la conducción todavía no está definida. Podría corresponderle a otro radical o a un senador del PRO.

El radicalismo viene de sufrir un roce con el Ministerio de Energía a partir de una carta presentada ante el ministro de Energía, Juan José Aranguren, donde rechazan el proceso de venta de las acciones que el Estado posee de la empresa Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión (Transener). La UCR viene además de votar, con forceps, el nuevo cálculo de jubilaciones que, al menos en el tramo del empalme con el anterior sistema, implicará una baja en los haberes previsionales. El centenario partido debió interceder además junto a Elisa Carrió para que el Ejecutivo descarte la vía del Decreto de Necesidad y Urgencia en la polémica por las jubilaciones luego de la sesión fallida en medio de una batalla campal frente al Congreso.

El regreso a la actividad de Macri empezó a comentarse el jueves pasado en el círculo rojo del macrismo. En el galpón de Milagros Resta, en pleno Palermo, el festejo de cumpleaños de Gabriel Sánchez Zinny juntó a un dream team de las administraciones nacional, bonaerense y porteña. Desde Horacio Rodríguez Larreta hasta Ministros de Mauricio Macri como Mario Quintana y Francisco Cabrera, pasando por funcionarios e intendentes bonaerenses como Joaquín de la Torre, Hernán Lacunza y Néstor Grindetti (Lanús), todos paladearon una eventual reelección de los jefes de los tres niveles de Gobierno.

MOstrará IMPORTANTE COMPLEJO EN EL BARRIO DE VILLA LUGANO

Larreta hoy con Macri recorre obras (tras traspíe por la pileta)

El Presidente reinicia sus actividades después del descanso en Villa la Angostura. Estará en la presentación de la Villa Olímpica porteña.

➤ Mauricio Macri retoma la agenda de actividades hoy, a pocos días de emprender una gira que comenzará con un viaje a Rusia el próximo 21. El Presidente eligió mostrarse hoy con Horacio Rodríguez Larreta, quien la semana pasada fue objeto de todo tipo de chanzas al inaugurar la temporada de Buenos Aires playa, con una falsa pileta de natación, que no era más que una base para juegos acuáticos, que en esa ocasión estuvieron secos ante la rotura de un caño.

El jefe de Gobierno porteño mostrará en cambio hoy una de las obras más pretenciosas que impulsó Macri en su gestión al frente de la Ciudad de Buenos Aires, como es la Villa Olímpica, donde este año se disputarán los juegos juveniles. El complejo que se utilizará en octubre, se encuentra en Villa Lugano y forma parte de una transformación de la Comuna 8 que integra ese barrio porteño, Villa Soldati y Villa Riachuelo.

La Villa Olímpica conforma un complejo de viviendas donde se alojarán los competidores de los juegos de la Juventud 2018 que se realizarán entre el 6 y el 18 de octubre próximos y que luego de terminados se reconvertirá en viviendas que es otorgarán a través de créditos blandos.

El proyecto consiste en la edificación de 31 edificios que en conjunto sumarán 1200 viviendas y contarán con locales comerciales, como también calles internas, parques, servicios públicos e infraestructura deportiva. Así se están terminando de construir 160 mil m², 25 mil se urbanizarán y 49 mil m² estarán destinados para espacio público.

La visita de Macri y Larreta al complejo, está prevista para media mañana y será también la primera actividad oficial del año en la Ciudad de Buenos Aires.

La iniciativa comenzó a ser considerada cuando Buenos Aires fue elegida sede de los Juegos Olímpicos de la Juventud 2018 y



COMPETENCIA. La Villa Olímpica porteña será la sede de los juegos de la Juventud 2018, en octubre próximo.

más tarde se convirtió en una de los compromisos asumidos por el jefe de gobierno porteño ni bien asumió su cargo en reemplazo de Macri, en diciembre de 2015. La Legislatura porteña ya había aprobado el proyecto durante la gestión del actual presidente. En 2016, el propio Macri, Larreta, el vicejefe porteño Diego Santilli y el ministro de Desarrollo Urbano Franco Moccia, dieron inicio a las obras descubriendo la piedra fundacional de la nueva Villa Olímpica.

Gira

Si bien hoy la visita al complejo será la primera actividad de Macri tras el descanso en el sur, durante sus vacaciones en familia realizó un alto, la semana pasada, para compartir un acto con el gobernador Alfredo Cornejo en la provincia de Mendoza y junto al funcionario sobrevoló las zonas del sur de la mendocino afectadas por incendios. Inclusive el pasado dos de enero, el Presidente se trasladó a Chubut para inaugurar, junto al gobernador Mariano Arcioni, las obras de ampliación del Parque Eólico Rawson. Con Larreta también mantuvo una entrevista en el country Cumelén la semana pasada, lo mismo que con la gobernadora de la provincia de Buenos Aires, María Eugenia Vidal, mientras que el miércoles

pasado tuvo reuniones, en el mismo lugar de verano con Arcioni y con el gobernador de Río Negro, Alberto Weretilneck.

Macri durante esta semana, mantendrá una agenda concentrada en la Casa de Gobierno y la quinta presidencial de Olivos, hasta que el próximo domingo iniciará la gira internacional, con escalas en Rusia, Suiza y Francia.

El proyecto consiste en la edificación de 31 edificios que en conjunto sumarán 1.200 viviendas, locales comerciales, calles y parques.

En Moscú, Macri se reunirá con el presidente Vladimir Putin. Después de esa visita, se trasladará hasta Suiza para participar del Foro Económico Mundial, en Davos, al que también concurrirá Larreta, mientras que la última parada del viaje presidencial serán en Francia, donde tiene prevista una escala en París para ser recibido por Emmanuel Macron con quien también tendrá una entrevista.

Macri vuelve a Buenos Aires y define si sigue adelante con la convocatoria a extraordinarias

Y un día las vacaciones se terminan

Por Werner Pertot

Luego de tres semanas de vacaciones en Villa La Angostura, el presidente Mauricio Macri volverá a Buenos Aires, en donde tendrá una semana agitada antes del inicio de una gira internacional el próximo domingo. El mandatario estará hoy junto al jefe de Gobierno, Horacio Rodríguez Larreta, en una recorrida por las obras de la Villa Olímpica, y en estos días encabezará una reunión de gabinete ampliado. Uno de los temas que definirá antes de partir hacia el Foro de Davos es si habrá o no extraordinarias en febrero. De todas formas, en Balcarce 50 descartan que la reforma laboral vaya a estar entre los temas a tratar el mes que viene. Tras el DNU que modificó 190 leyes, en el Gobierno indican que este año el Congreso tendrá mucho menos protagonismo que los anteriores. "Hay que acostumbrarse a gobernar sin pasar todo el tiempo por el Congreso", sostienen por estos días, quizás como secuela de las jornadas de diciembre.

Macri extendió dos veces su descanso en el sur que, en principio, iba a ser sólo para fin de año. De hecho, armó una suerte de despacho sureño en el exclusivo country Cúmelén, en donde recibió a gobernadores y ministros para prolongar sus vacaciones. Pero todo lo bueno termina, y el presidente estará de vuelta hoy con actividades oficiales en la Ciudad de Buenos Aires. Para hoy por la mañana, tiene previsto acompañar a Larreta en una recorrida por las obras de la Villa Olímpica, que está siendo construida en Lugano para albergar a los atletas durante los Juegos Olímpicos de la Juventud que se harán en octubre de este año en Buenos Aires. Luego tendrá reuniones con los funcionarios del gabinete económico y con la ministra de Desarrollo Social, Carolina Stanley.

Macri tendrá un raid de actividades esta semana tanto en Casa Rosada como en la Quinta de Olivos, dado que el domingo volverá a viajar, esta vez como parte de una gira internacional que incluirá Rusia, Suiza y Francia. Entre las actividades previstas, habrá un encuentro bilateral con el presidente ruso Vladimir Putin. Luego Macri desembarcará en el Foro Económico Mundial, en Davos, donde buscará mostrar que la Argentina está haciendo los deberes ante los organismos multilaterales de crédito. Por último, el mandatario se reunirá con el presidente de Francia, Emmanuel Macron.

Esta semana, además, habrá una reunión de gabinete ampliado, a la que asistirán todos los ministros y las principales autoridades del Congreso. Uno de los temas de discusión es la reforma laboral, cuyo tratamiento se frustró en diciembre. En

Después de prorrogar dos veces su estadía en Villa La Angostura, el Presidente volverá hoy y recorrerá las obras en la Villa Olímpica junto al jefe de Gobierno porteño. El domingo emprenderá una gira internacional.

medio de una oleada de denuncias por presunta corrupción contra dirigentes sindicales promovidas por la UIF, el oficialismo buscará apretar las clavijas hacia las sesiones ordinarias para aprobar la reforma. Ya está descartado que se traten en febrero. "No tiene sentido meter ruido", comentaban en la Rosada. "Esa ley tenemos que trabajarla más. Tenemos que masajearla", entendieron los funcionarios del ala política, luego de las flamígeras jornadas de diciembre.

Eso no significa que las sesiones extraordinarias estén del todo descartadas. Las negociaciones con los gobernadores y el bloque del PJ que conduce Miguel Pichetto siguen y podrían tratarse otros proyectos. Todo se definirá esta semana, antes de que Macri viaje. El resto de las iniciativas quedará para las ordinarias, que este año tendrían menos peso que los anteriores.

Por estos días, en los pasillos de Balcarce 50 circula la idea de bajarle el precio al Congreso, luego de esas sesiones que terminaron con un recorte a los aumentos de los jubilados en medio de represión, escándalo y —lo que más preocupó a la mesa chica PRO— una fuerte pérdida de imagen positiva del presidente. "Hay que acostumbrarse a gobernar sin pasar todo el tiempo por el Congreso", indicaban en la Rosada, sin asociarlo a lo ocurrido en diciembre. "No tenemos grandes temas para tratar este año en el Congreso", buscaban justificar. No es del todo cierto: además de la reforma laboral, Macri volverá a la carga este año con la reforma electoral (que incluye el polémico voto electrónico) y con diversas reformas en el Poder Judicial, en Ministerio Público Fiscal y Consejo de la Magistratura. Temas que no pasarán desapercibidos.

El DNU que modificó unas 190 leyes puede haber sido un "gesto de autoridad" del presidente ante un Congreso discoloreado. En la Rosada, buscaron mostrarse despreocupados ante las críticas que vienen recibiendo. No prevén que las dos cámaras puedan llegar a anular ese decreto. Tampoco piensan que los complicarán las inminentes presentaciones judiciales de Margarita Stolbizer y otros opositores por el DNU de Macri. Casualidad o no, ayer la secretaria de Lucha contra la Corrupción, Laura Alonso, la cuestionó en diálogo con FM Millennium: "Durante un tiempo le tuve mucho respeto a Margarita Stolbizer. En el último tiempo sus comentarios, en busca de títulos me parecen poco serios".



Mauricio Macri se mostrará de nuevo con Horacio Rodríguez Larreta en las obras de la Villa Olímpica.

El BCRA vendió \$19.000 M de Leliq y mañana renueva Lebac por \$400.000 millones

Descuentan un roll over por el atractivo de las tasas

Juan Bergelín
@JuanBergelin
jbergelin@baenegocios.com

Mañana el Banco Central enfrenta un nuevo vencimiento de Lebac y si bien a priori el monto no parece alarmar al mercado, este mes tiene algunos ingredientes extras. Por empezar, es la primera licitación desde que el organismo monetario creó las Leliq, unas letras a 7 días de plazo exclusivas para bancos y que si bien apuntan a reemplazar a los pases pasivos podrían quitarle algo de demanda a las tradicionales Lebac. Además, es la primera subasta después de que el Ejecutivo haya cambiado las metas de

inflación y que el BCRA aplicara un recorte de 75 puntos básicos en las tasas de pases.

Los vencimientos suman \$398.436 millones, una cifra apenas por debajo de los \$437.000 millones del mes pasado, pero más lejos aún de los más de \$500.000 millones que debió afrontar en junio, cuando las licitaciones eran quincenales. En cuanto a las Leliq, que el jueves debutaron en el mercado, el Central ya vendió cerca de \$19.000 millones (\$4.000 M el jueves y 15.000 M el viernes) y los bancos comienzan a verle atractivo a esta letra que paga 27,25%, casi lo mismo que una Lebac a 30 días.

“Creo que va a haber una renovación casi completa, porque esa semana no hay licitación de Letes del Tesoro en pesos y además hay

mucho interés por activos locales, los inversores están en modo ‘risk on’ (buscan activos con riesgo). Creo que con este nuevo nivel de dólar quizá entra algún jugador nuevo”, explicó Santiago López Alfaro, socio de Delphos Investment. “Puede que las Leliq le qui-

En el mercado creen que la mayoría de las ofertas seguirá concentrada en el plazo más corto

ten algo de demanda pero no influye, porque si no coloca Lebac lo absorbe con Leliq”, agregó.

Para Gabriel Caamaño, de la Consultora Ledesma “si el BCRA sale a convalidar la tasa que hoy

Lo que viene Vencimientos de Lebac



Fuente: BCRA

BAE Negocios

se opera en el mercado secundario, que es similar a la que fijó para los pases pasivos y Leliq, debería poder renovar el vencimiento”. Además, agregó un dato respecto a la liquidez y la demanda estacional de fin de año: “entramos a una etapa en donde la demanda transaccional de pesos pega la vuelta del pico que tuvo en diciembre”.

Por su parte, Federico Furiase, de la consultora Eco/Go destacó: “vamos hacia un escenario en donde el BCRA mantendrá el sesgo contractivo de la política monetaria a través de las letras de liquidez a 7 días para los bancos, intentando controlar la liquidez y anclar las expectativas de inflación a la nueva meta del 15%, y al mismo tiempo irá bajando gradualmente las tasas de Lebac para inducir un desarme gradual de sus letras que permita financiar parte de la brecha fiscal del Tesoro”. A su vez, agregó, esos movimientos tienen que hacerse de un modo coordinado y “la baja de tasa se tiene que dar en un contexto donde la demanda de dinero permanezca estable para no correr con el riesgo de que se vaya al dólar”.

Respecto a los plazos que podrían buscar los inversores, en el mercado coinciden en que se seguirá privilegiando el corto plazo, más allá de los indicios que dio

el Central de que la baja de tasas será de modo gradual, y más aún después del dato de inflación de diciembre.

“Hasta ahora siempre pagó estar a corto plazo y me parece que esto va a seguir igual. Los porcentajes mayores van a estar a corto plazo, los inversores van a aprovechar esas tasas y pese al dato de inflación, no creo que vayan muy largos”, señaló López Alfaro.

En la misma línea, Caamaño considera que los plazos más cortos serán los más demandados. “Puede ser que haya un poco más de demanda a largo, pero no será tan significativo, tal vez con el salto del dólar algunos quedaron sensibles y quieran estar más cortitos”, explicó.

En el mercado secundario las Lebac operaban el viernes con un rendimiento apenas por encima del 27,5% anual para la letra que vence esta semana, de 27,30% para la que vence en 40 días y para 25,40% para la más larga. En los plazos más largos es donde las tasas registraron la mayor baja respecto a los rendimientos que pagó el BCRA en la última licitación, en donde aplanó la curva en torno al 28% anual. El viernes, el organismo monetario vendió cerca de \$3.500 millones en el mercado secundario de Lebac.

Lic. Guillermo Moreno*
Lic. Norberto Itzcovich*
Dr. Claudio Comari*
Especial para BAE Negocios

En materia económica... se fueron al descenso

Hacia finales de 2017, "el mejor equipo de los últimos 50 años" envió al congreso, junto con la Ley de Presupuesto, sus previsiones macroeconómicas para el año 2018.

Sin embargo, pocos días después de que se convirtiera en ley, en conferencia de prensa, los ministros Peña, Dujovne y Caputo, y el presidente del BCRA, F. Sturzenegger, anunciaron el cambio de la meta de inflación para el actual período (objetivo que se mide punta a punta, no como promedio anual), que pasó de 10% (+/-2%) a 15%.

Ello significa que muchos de los parámetros previstos (que permiten estimar los ingresos y autorizar los gastos del presupuesto), como inflación, tipo de cambio, crecimiento, exportaciones, importaciones, saldo de balanza comercial, etc. quedaron inmediatamente obsoletos.

Comenzando el 2018 con una derrota

Las condiciones de inconsistencia de la economía nacional, sobre las que venimos alertando desde hace prácticamente dos años, se agudizaron notoriamente, y han llevado al esquema económico vigente a una situación de alta volatilidad, complicando, especialmente, el marco de los negocios empresarios.

Este contexto, a su vez, resulta a todas luces inapropiado para el desarrollo del ejercicio de pronóstico, es decir para la previsión del futuro comportamiento de las principales variables macroeconómicas, ya que éste resulta valedero sólo cuando el marco general de desempeño de la economía permanece en su melga.

Así, ya en el inicio del año, el "campeonato que juegan" los referentes económicos del gobierno, será, por segundo período consecutivo, bien distinto al que habían planificado.

¡Perciben mal la realidad!

El anterior proyecto de presupuesto, enviado al congreso en setiembre de 2016, se construyó, entre otros guarismos, sobre la base de un saldo de la balanza comercial negativo de U\$S 1.866 millones para el 2017. Finalmente, este rojo, faltando contabilizar al momento de esta publicación el mes de diciem-



El cambio de metas de inflación anunciado por el equipo económico no convenció al mercado

bre, habrá alcanzado el entorno de los U\$S 9.000 millones. Un error de estimación del 382%!!!

Hasta el mes de octubre del año pasado, el PIB acumulaba un incremento del 2,8% respecto de igual período de 2016, según mediciones del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE). Este es un indicador de coyuntura (con las debilidades que ello acarrea) que va publicando mensualmente el gobierno, a modo de anticipo del comportamiento del PIB, el cual se da a conocer con 3 meses de rezago.

Pero hete aquí que, para llegar a esas cifras oficiales, por ejemplo, el consumo privado (el componente más importante de la demanda por su peso) tuvo un incremento del 2,4% en el primer semestre del año, producto de que, violentando cualquiera de los criterios metodológicos usualmente utilizados, se atribuyó parte de ese crecimiento a los "gastos en turismo de argentinos en el exterior".

A ello, debe sumarse, una serie de irregularidades (examinadas con todo detalle en el artículo "Crecimiento económico o diario de Yrigoyen", publicado el último 5 de diciembre), entre otras:

- La sobreestimación de la cosecha de maíz de la campaña

2016/17 en más de 10 millones de toneladas,

- La repercusión de lo anterior, en la medición de las actividades del comercio mayorista y el transporte,

- La estimación claramente sobredimensionada de los rubros minería y telefonía, y

- Los números del sector pesquero, cuestionados por los propios organismos de control del estado.

Cuando se contabilicen los dos últimos meses del año pasado, durante los cuales el desempeño económico fue decididamente malo, es posible que el crecimiento de ese año, medido por el EMAE, se acerque al entorno del 2,5%.

Sin embargo, en marzo de 2018, se dará a conocer el cierre del año recién terminado, ya no como estimación, sino como resultado del comportamiento del PIB, y ese guarismo se ubicará por debajo del 2%. Pero esa cifra aún es provisoria hasta que, en setiembre, se publiquen, los datos definitivos relativos al año pasado. Entonces, se hará patente que la evolución de la economía, muy probablemente, se habrá alejado tanto del 3,5% pautado originalmente en el presupuesto 2017, como del 2,5% de la primera estimación, para ubicarse

en el entorno del 1%, tal como lo visualiza hoy el mercado.

Por otra parte, si al déficit primario del sector público nacional, que alcanzó el 4,2% del PIB (y que no se continuó espiralizando porque pasadas las elecciones se paralizó la obra pública y se postergaron pagos a los contratistas), se le suman los intereses de la deuda pública, por un montante de 2,3 puntos (en términos de PIB), más otros 1,5 puntos del déficit correspondiente a provincias y municipios y, finalmente, 2,5 puntos más del costo del endeudamiento que tomó el Banco Central (cuasi fiscal), el resultado arroja que el Déficit Fiscal Total (nación, provincias, municipios y cuasi fiscal) finalizó el año pasado en el entorno de los 10,5 puntos del PIB, tal como venimos alertando.

"La batalla contra la inflación recién está por comenzar" expresó Sturzenegger a mediados de 2016, agregando: "el Central tiene una batería de instrumentos y los pone todos al servicio de cumplimentar la meta de inflación de entre 12 y 17% para 2017. La función del Banco Central es que se cumpla esa meta". Sin embargo, la variación interanual de precios de diciembre último alcanzó entre el 25% y el

27%, según el consenso del mercado, superando en 10 puntos porcentuales el tope máximo de la meta oficial.

Lo que palpa la tribuna

Dado que, desde 2016 hasta la actualidad, la población continuó creciendo (2,1%), mientras que el PIB, según lo ut supra señalado, disminuyó 1,2% (acumulado), cada uno de nosotros, en promedio, sufrió un deterioro de 3,3% en la cantidad de producto recibido, en los últimos dos años. Es claro que, si hay disponibles menos bienes y servicios de producción nacional y a la vez, en vista de que la distribución del ingreso, medida oficialmente por el Coeficiente de Gini1, empeoró, el menoscabo necesariamente se concentró en los sectores más vulnerables.

Esa situación incentiva el continuo deterioro de la demanda interna, que conjuntamente con el de la externa, impacta con profundidad en el flujo de los negocios, perjudicando los ingresos por ventas de las empresas. Y, como ya puede observarse con nitidez, también derrama sus efectos negativos en el mercado laboral.

Todo lo descripto justifica que el guarismo oficial sobre el comportamiento de la economía suene disonante con las opiniones de los actores económicos de los diferentes rubros. No es para menos: el oficialismo sostiene que el resultado del PIB es igual al pronosticado, pese a que no se cumplió ninguna de las previsiones de los restantes parámetros.

En términos futboleros, la tribuna empezó a chillar a los jugadores (cacerolazos) y estos no parecen comprender por qué.

Este clima también se visualiza en los debates y charlas de los profesionales de la economía, entre quienes, con mayor o menor nivel de reserva, existe un consenso: la actual es la peor gestión económica de los últimos 70 años.

En el corto plazo, al igual que ocurre con figuras que van desde Krieger Vasena a Sigaut, o de Martínez de Hoz a Machinea, entre muchos otros, los integrantes del "mejor equipo de los últimos 50 años" sólo serán recordados por sus lamentables decisiones, y el consecuente perjuicio causado a los intereses nacionales.

Los que venían a ganar el campeonato terminaron yéndose al "descenso".