



EL CRONISTA

C O M E R C I A L



MERCADOS Merval 19.062,59 ▲ 1,52 Dow Jones 19.864,09 ▼ -0,54 Petróleo (WTI) 52,81 ▲ 0,34 Dólar minorista 16,35 ▲ 0,00 Euro 1,07 ▲ 0,92 Real 3,14 ▲ 0,71

Nº 32.783. REC. ENVÍO AL INTERIOR: \$ 3 • URUGUAY: \$ 40 • PARAGUAY: GS 9.500 • BRASIL: R\$ 8 EL TIEMPO • HOY: PROBABILIDAD DE LLUVIAS AISLADAS Y CHAPARRONES. Máx.: 28 Min.: 24 • MAÑANA: NUBOSIDAD VARIABLE.

Endurecen requisitos de las visas para entrar a EE.UU.

En medio de la polémica por el veto a inmigrantes de siete países, el presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, redujo de 48 meses a un año el plazo de renovación del visado vencido sin la necesidad de someterse a nueva entrevista y modificó la edad mínima y máxima para realizar el trámite. La medida elimina facilidades que beneficiaban a los argentinos. Pág. 11

FINANCIAL TIMES

Victoria de Trump puede convertir al 'Brexit' en un desastre total

 Pág. 12

Los argentinos fugan de Uruguay u\$s 5 millones por hora

 F&M Tapa

Disponen suba de hasta 148% para la tarifa de electricidad y habrá revisión en noviembre

■ Se aplicará entre febrero y marzo para usuarios de Edesur y Edenor

■ Economistas proyectan que habrá un impacto de 1,5% en la inflación

El ministro de Energía, Juan José Aranguren, anunció ayer un incremento desdoblado de las tarifas de electricidad entre este mes y el próximo. La medida implica un aumento de \$ 80 final para el 30% de los usuarios residenciales de la Ciudad de Buenos Aires y el Conurbano que menos consumen. La tarifa social trepa a \$ 79 en febrero y \$ 92 en marzo. Premiarán el ahorro y se prevé que tras las elecciones, las tarifas suban al menos otro 9%. Págs. 2 y 3

Impacto en facturas residenciales de Edenor y Edesur

En pesos por mes (con impuestos)*		Enero	Febrero	Marzo
Distribución de usuarios por nivel de consumo				
0-150	30% de la población	131	153	211
150-300	40% de la población	237	303	420
300-600	25% de la población	618	942	1175
600-1500	5% de la población	1418	2941	3524

* Corresponde al límite superior de consumo de cada segmento (150, 300, 500 y 1500 kWh/mes)

Fuente: Ministerio de Energía y Minería

El Cronista

Se necesitan buenos resultados para digerir las correcciones a la economía

■ Por Walter Brown

Pág. 3

Firma de convenio activa inversión de u\$s 800 millones en Vaca Muerta

 Pág. 4

Construcción: sin obra pública, la actividad se hundió 12,7% en 2016

 Pág. 6

Industria: ven signos de recuperación tras caer 4,6% el año pasado

 Pág. 6

Nuevos aumentos frenarán el consumo hasta el segundo trimestre

 Pág. 16

El Gobierno lanza inspectores a la calle para controlar el debut de 'precios transparentes'

 Pág. 7

Carlos Zarlenga, Presidente de GM Mercosur

"Las ventas de autos en el país crecerán 10% este año"

 Pág. 17

Llega el Super Bowl, el show más costoso del mundo

 Pág. 19

Tus vacaciones comienzan en

aerolineas.com

hp
Toner Original HP
Confianza y calidad respaldada por la empresa que creó el estándar.

© 2016 HP Development Company, L.P. HP Inc., Argentina S.R.L. D.F.P. 30-11480917-3. Mar del Plata 2750. Ciudad de Buenos Aires.



Convertí tus ahorros en inversión.

0-810-666-4717
www.puente.net.com

PUENTE
Soluciones financieras desde 1915

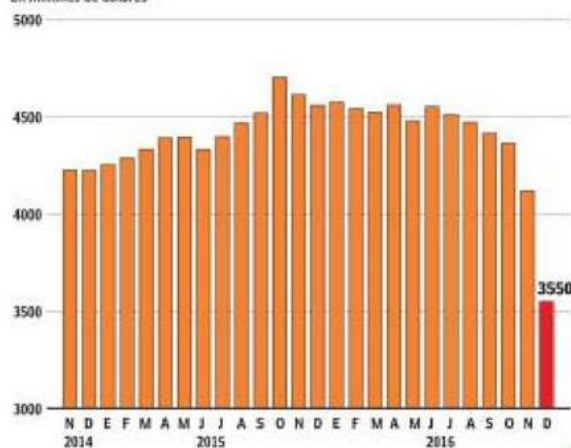
Sólo en diciembre los depósitos de argentinos en bancos uruguayos cayeron u\$s 455 millones. Es porque en 2018 comienza el intercambio de información con AFIP, pero es retroactivo al 1 de enero de este año. Se traen de a u\$s 10.000 por "dólar ferry" para evitar el 6% que cuesta el "cable" para repatriar dinero no declarado. Hay que remontarse a agosto de 2012 para ver una cifra tan baja de depósitos

Por temor a la AFIP, argentinos fugan de Uruguay u\$s 5 millones por hora

MARIANO GORODISCH
mgorodisch@cronista.com

Cruzando el charco

Depósitos de extranjeros en Uruguay
En millones de dólares



Hasta fin de año, muchos argentinos con depósitos en bancos uruguayos aprovecharon los fines de semana de diciembre para cruzar el charco y sacar la plata del banco, ya que en 2018 comienza el intercambio de información con la AFIP, que es retroactivo al 1 de enero de este año.

Desde junio, los depósitos de no residentes en Uruguay (el 80% son de argentinos) cayeron más de u\$s 1000 millones: de u\$s 4552 millones a u\$s 3550 millones. La aceleración brusca ocurrió hacia fin de año: de u\$s 4364 millones en octubre bajó a u\$s 4119 millones en noviembre y a u\$s 3550 millones en diciembre, según se desprende de las estadísticas que publica el Banco Central de Uruguay. Hay que remontarse hasta agosto de 2012 (u\$s 3495 millones) para observar una cifra tan baja de depósitos de no residentes.

Sólo en diciembre se fueron del sistema charrúa u\$s 569 millones de extranjeros, de los cuales alrededor del 80% (u\$s 455 millones) pertenece a argentinos. Por lo tanto, si se toman los 22 días hábiles, resulta que se fugaron u\$s 20 millones por día. Como los bancos allí atienden al público sólo cuatro horas (de 13 a 17), los argentinos sacaron, sólo el mes pasado, u\$s 5 millones por hora.

Uruguay era una plaza para depósitos de argentinos muy utilizada. En 2013 se firmó el acuerdo de intercambio a requerimiento, pero para que sea efectivo hace falta la identificación del contri-

buyente. Lo que cambia radicalmente el riesgo es el compromiso de Uruguay de realizar el intercambio automático a partir del 2018, a partir de saldos preexistentes al 1/1/17. "Ese puede ser el motivo con el cual están saliendo

depósitos de argentinos que no han ingresado al blanqueo. La otra posibilidad es que aquellos que ingresaron al blanqueo inviertan en títulos públicos argentinos que tienen buena rentabilidad y eximición de impuestos",

indica César Litvin, presidente del Instituto Tributario.

Dólar ferry

Muchos se los repatrian mediante el mecanismo denominado en la jerga 'dólar ferry', ya que lo

hacen de a u\$s 10.000 por persona, lo máximo permitido para traer al país, por lo que un matrimonio se puede venir con u\$s 20.000 (ocultos entre su ropa, para evitar que se los roben) sin problemas.

(sigue en pág 2)



Fuente: Banco Central de Uruguay

El Cronista

Que el contador, el cadete
y el electricista también
seas **vos**. Eso es una Pyme.



SUPERVIELLE
Emprendedores
& Pymes

Merval**+1,52%****19.062,59 pts.**

Mayores subas

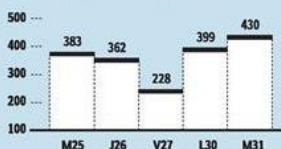
▲ Eductor 7,86% ▼ Celulosa -1,80%
▲ Transener 7,51% ▼ Petrobras Br -1,09%

**Precios**

En puntos

**Volumen**

Acciones locales. En millones de pesos

**Dow Jones****-0,54%****19.864 pts.**

Otros índices estadounidenses

▲ Nasdaq 0,02% 5.615 pts.
▼ S&P 500 -0,09% 2.279 pts.

**Bovespa****+0,57%****64.671 pts.**

Otros índices latinoamericanos

▼ Chile -0,24% 4.200 pts.
▼ México -0,19% 47.001 pts.

**(viene de tapa)**

De otra forma deberían pagar 6% para repatriar el dinero, que el costo del "cable" que cobran las financieras para traer dinero no declarado.

"La mayoría no tiene más de u\$s 20.000 en sus cuentas, lo cual podría ser blanqueado a cero costo, pero la realidad lleva a que los honorarios de un contador por hacer el sinceramiento no baja de los \$5.000 (más de u\$s 300), de ahí que la mayoría prefiere traerlo en efectivo y en todo caso gastarlo de la misma forma", explica Mariano Sardán, CEO de FDI.

A su entender, para el sistema bancario uruguayo este goteo tiene cero consecuencias, dado que está más fuerte que nunca y demasiado líquido para el gusto del gobierno. Se debe a que la

La mayoría no tiene más de u\$s 20.000, que podría ser blanqueado a costo



El presidente del BCRA, Federico Sturzenegger, y el vice, Lucas Llach

El dólar, de vacaciones

Durante enero, el dólar tuvo oscilaciones pero finalizó de manera estable. Ayer, la divisa minorista cerró a \$16,10 e igualó la marca del primer día hábil de 2017, según la cotización de Banco Nación. En el segmento mayorista, se repitió la dinámica: de acuerdo con el BCRA, el dólar cerró ayer en \$15,91, solamente un centavo menos de lo que cotizaba el primer día del mes.

economía crece, pero a ritmo muy lento, por lo que la demanda de préstamos está retraída.

Del lado de los bancos, la pérdida de estos pequeños ahorristas es más un alivio que un problema, ya que la gran mayoría ni siquiera pasaba los nuevos requisitos mínimos que se exigen en cuanto a certificación o constancias de ingresos para avalar los depósitos que tenían. Y dado que además era dinero que entraba por vía de depósito de efectivo y salía bajo la misma modalidad, se trataba de clientes considerados de "alto riesgo", a los cuales tarde o temprano se les iba a requerir el cierre de las cuentas.

"Adicionalmente, son clientes que casi en un 100% de los casos mantienen su dinero a la vista; no adquieren paquetes de servicios y mucho menos aceptan invertir el dinero en la bolsa u otros productos de inversión que al menos al banco podría generarle algo de comisiones", señala Sardán.

Como en promedio tienen u\$s 40.000 (aunque la mayoría tiene menos de u\$s 20.000), si va una familia con dos hijos mayores de 16 años, pueden traerse todo el dinero, a razón de u\$s 10.000 cada uno. Algunos se traen ese cash para el Colchon Bank.

Allá por la ley de inclusión financiera (salvo que se presente una declaratoria de Aduanas), no dejan depositar efectivo.

LA ÚLTIMA LICITACIÓN SEMANAL DE LEBAC FUE A 42 DÍAS CON TASA DE INTERÉS A LA BAJA

Persisten las "señales mixtas" de inflación y el BCRA mantiene su tasa

Con un ritmo de desinflación más lento, el BCRA optó por la cautela y dejó estable su tasa de referencia en 24,75%. En Lebac, en cambio, se animó a un leve recorte de 0,2%

MELINA MANFREDI
mmanfredi@cronista.com

Por quinta semana consecutiva, el Banco Central (BCRA) mantuvo ayer sin cambios su tasa de referencia para la política monetaria —correspondiente al centro del corredor de pasen— en 24,75%. Si bien no se publicaron datos de inflación en los últimos siete días, el BCRA apeló nuevamente a justificar su decisión a partir de la presencia de "señales mixtas" en la inflación: "Las estimaciones y los indicadores de alta frecuencia de fuentes estatales y privadas monitoreados por el BCRA muestran señales mixtas sobre la evolución de los precios en enero, con un mejor comportamiento en la segunda mitad del mes que en la primera", dijo el BCRA en un comunicado. La se-

mana pasada, en una conferencia de prensa, el presidente de la entidad, Federico Sturzenegger, había comentado que las "señales mixtas" se referían al sendero de desinflación fuerte que se había visto en el último semestre, cuando el avance de precios promedió el 1,5% en todos los índices seguidos por el organismo. "Ante esa desaceleración en el proceso de desinflación, preferimos ser cautos", había dicho el titular del BCRA.

En su comunicado de ayer, la autoridad monetaria ratificó su intención de mantener el sesgo anti inflacionario en su política de tasas con el objetivo de alcanzar su meta de inflación anual, fijada en el rango comprendido entre 12 y 17%. Sin embargo, la consultora Elypsis emitió ayer un informe donde estimó que la corrección tarifaria anunciada este martes "tendrá una incidencia directa de 1,3% en la inflación de AMBA distribuida en 0,4% en febrero, 0,5% en marzo y 0,3% en noviembre". La consultora anticipó: "La suba de precios regulados traerá un rebote transitorio de la inflación en el primer trimestre, postergando nuevas bajas en las tasas del

BCRA. Esperamos una inflación de 1,7%, 2,0% y 2,0% para enero, febrero y marzo reflejando la suba de la luz. Con estos nuevos números, el cumplimiento de la meta oficial con techo de 17% requiere una inflación promedio de 1,1% para el resto del año".

En cuanto a la evolución de la inflación núcleo —que no está afectada por las tarifas— el BCRA mostró preocupación por la marca de 1,7% de diciembre del

mucha atención a la inflación núcleo del IPC GBA porque se mantenía firme en 1,7% mensual y debía bajar.

Lebac, con modesto recorte

Ayer, el BCRA realizó la última licitación semanal de Lebac, y bajó levemente la tasa. La Letra emitida a más corto plazo fue a 42 días, con una tasa de 23,20% que resultó idéntica a la que pagó la semana pasada a 49 días. Según datos de Tavelli, ayer hubo un recorte de 0,21% en la tasa de Lebac ya que para mantener la misma de la semana pasada debería haberse ubicado en 23,41%. Para el resto de los plazos, las tasas de corte se ubicaron en 22,99%, 22,25%, 22%, 21,9% y 21,74% para los vencimientos a 42, 77, 105, 168, 231 y 287 días, respectivamente.

El vencimiento de ayer era de \$ 75.200 millones pero el BCRA solamente logró renovar \$ 64.707 millones, por lo que expandió la base monetaria en \$ 10.493 millones. Sin embargo, el efecto monetario final de este movimiento recién se verá mañana, cuando el BCRA informe cuántos de esos pesos se fueron al corredor de pasen.

El BCRA considera que en los próximos meses la inflación núcleo será menor a 1,7% mensual

IPC GBA, que estuvo en línea con el promedio mensual del segundo semestre: "El BCRA considera que en los próximos meses la inflación núcleo debe ubicarse en un nivel inferior, y con tendencia decreciente, de cara a un año en el que se esperan aumentos de precios regulados superiores a los del resto de los componentes del IPC", afirmó. La semana pasada, Sturzenegger había señalado que le prestaba