

ieNEWS

ISSN 3008-8348
EDICIÓN #125 - FEBRERO 2025

Serie de flores: Lirio Naranja



Editorial

El Instituto de Economía es un centro de investigación dependiente de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires. Desde su creación en 2009, el Instituto ha estado ligado al desarrollo económico local, colaborando con los municipios de la zona y el sector privado.

DIRECTOR

SEBASTIAN AUGUSTE

STAFF

SERGIO GUTIÉRREZ

DANIEL HOYOS MALDONADO

PATRICIA LAURA RÁBAGO

MARÍA DEL CARMEN ROMERO

SANDRO JOSÉ GUIDI

MARIO RAVIOLI

MARIO SEFFINO

VERÓNICA BAZTERRICA

AGUSTINA SBERGAMO

SECRETARIA EJECUTIVA

PIERINA FRONTINI

Iniciamos un nuevo año en este espacio de análisis y opinión económico financiera.

El primer año de la administración Milei brindó resultados mejores a los esperados. El 2025 será tiempo de consolidar el trabajo realizado en la primera etapa y conseguir la validación de la ciudadanía en las urnas. En este sentido, cualquier factor puede ser motivo de generar volatilidades, y el foco de las últimas semanas estuvo siguiendo esa línea, mas focalizado en el impacto de un tweet que en las tendencias descendentes de inflación. A pesar del impacto mediático del criptogate, el mercado no se vio afectado de sobremanera. Parecería que fue solo un ruido de corto plazo en los mercados, pero consideramos fundamental que lo sucedido con \$LIBRA sea algo que genere en nuestro lectores la investigación, la información y el pensamiento crítico. Posteriormente Guillermina nos presenta una lectura en el plano internacional del impacto de las medidas tomadas por Trump respecto a aranceles con una perspectiva de la geopolítica y desde la historia. Por último, Fernando Mascetti se centra en las empresas de triple impacto y su relación con el marketing, espacio de la nueva economía que hemos tratado en otras oportunidades y que sigue creciendo en importancia para una sociedad cada vez más involucrada con el cuidado del medioambiente.

Sin más los saluda,



DR. SEBASTIAN AUGUSTE
Director Instituto de Economía

Las opiniones vertidas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de quienes la emiten y no representan necesariamente el pensamiento del Instituto de Economía, de la Facultad de Ciencias Económicas, la Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires o sus autoridades. Los contenidos de esta publicación pueden ser reproducidos parcialmente siempre que el extracto vaya precedido por una referencia completa al Instituto de Economía, FCE, UNICEN, seguida de la fecha de publicación del documento. En nuestra Web: <http://www.econ.unicen.edu.ar/ie/> puede suscribirse a este Newsletter. Para consultas o comentarios, escribir a instituto_economia@econ.unicen.edu.ar.

Escriben en este número



Dr. Sebastián Auguste

Doctor en Economía por la Universidad de Michigan, Ann Arbor, EE.UU. y Licenciado en Economía de la Universidad de Buenos Aires.

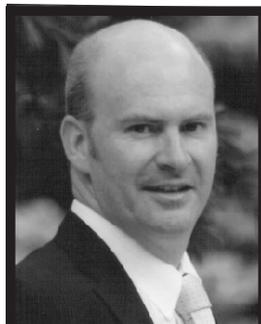
Es profesor en la Universidad Torcuato Di Tella y Director del Instituto de Economía en la UNICEN.



Lic. Guillermina Simonetta

Licenciada en Economía (UBA). Especialista en mercado de capitales (UBA-MERVAL-IAMC).

Es Asesora y analista de mercados. Investigadora Visitante del Instituto de Economía, UNICEN.



Mg. Fernando Mascetti

Magister en Administración de Negocios y Licenciado en Administración de la UNICEN.

Profesor de grado en la Facultad de Cs. Económicas UNICEN, en el Área de Marketing. Rol de Vinculación con el medio productivo e institucional en la Sec de Extensión FCE.

Sumario

P4 - De Criptomonedas y Juegos Ponzi

Por Sebastián Auguste

P11 - Las consecuencias de las guerras comerciales.

Por Guillermina Simonetta

P17 - Empresas de triple impacto: incidencias en marketing

Por Fernando Mascetti

P20 - Usted pregunta, IECON responde

P22 - La coyuntura en gráficos

De Criptomonedas y Juegos Ponzi

Por Sebastián Aguste

El escándalo por \$LIBRA llenó páginas de diarios y horas de televisión. El tratamiento periodístico no siempre fue el adecuado, con mucha confusión de conceptos que nos gustaría clarificar en esta nota.

En primer lugar, ¿qué es una “moneda” en economía? La definición básica de moneda tiene tres dimensiones: que sea reserva de valor (que uno pueda ahorrar en esa moneda, es decir que preserve el valor), que sea medio de cambio (que sirva para hacer transacciones) y que sea unidad de medida (que sirva para poner precios y hacer contratos). La moneda ideal cumple con estos tres principios. Nuestro peso durante mucho tiempo no fue reserva de valor, por la elevada inflación (o reservábamos un valor que se diluía rápido en el tiempo). Digamos que el dólar cumple mejor los tres roles que muchas otras monedas, y por eso es la “supermoneda” del mundo, cada vez que hay una crisis, todas las personas -sobre todo del mundo en desarrollo, con monedas más débiles- salen corriendo a comprar dólares. Esta es una tremenda ventaja para los EE.UU. porque pueden usar la política monetaria para palear crisis, como lo hicieron muy bien en el 2008, y no tan bien en la Pandemia (ahí imprimieron de más y generaron inflación).

En el pasado las “monedas” eran monedas, es decir un círculo de algún metal, que cuanto más escaso ese metal más valía (oro, plata). Las monedas existen antes que los Estados. La primera moneda de la que se tiene registro fue emitida por el rey Creso en el Reino de Lidia (que quedaba en algún lugar de lo que hoy es Turquía), alrededor del año 600 antes de Cristo. Antes el valor se reservaba en bienes durables (una espada, un hacha), y las transacciones eran mayormente trueque. La moneda resuelve ambas cosas a la vez. Así que fue un gran invento.



Luego se inventaron los billetes, como notas o certificados de depósitos que declaraban la propiedad de algún material de valor, como ser oro. Este fue un invento chino, que se populariza con la dinastía Song (960–1279 D.C.). Los europeos copiaron a China en el siglo XVII cuando algunos bancos privados empezaron a emitir billetes. Y luego apareció el Estado, imprimiendo billetes naciendo lo que se conoce como patrón oro que fue un sistema monetario en el que el valor de la moneda de un país estaba directamente vinculado a una cantidad específica de oro. Es decir, los gobiernos se comprometían a mantener una cantidad fija de oro en reserva para respaldar la cantidad de dinero en circulación. Las monedas podían ser intercambiadas por oro en cualquier momento a esa tasa fija. Es decir, eran billetes convertibles en oro. Porque aparece el Estado aquí es un gran debate. Algunos dicen que es para resolver problemas de crisis generadas por bancos privados que incumplían, o para dar más credibilidad, otros dicen que los Estados se dieron cuenta del poder de monopolizar el dinero y se apropiaron de este gran invento descentralizado y privado que era la moneda.

En el siglo XX nace lo que se llama “fiat money”, luego de la crisis financiera de 1930 y la mala política monetaria de los EE.UU.. La Reserva Federal de Estados Unidos (conocida como FED), frente a una crisis financiera que nunca habían tenido, se equivoca feo y, en lugar de inyectar liquidez (como hizo en 2008), hizo lo contrario agravando la crisis. Además, no salió al rescate de bancos con problemas de liquidez, lo que generó una crisis a escala mundial. Esto sentenció el fin del patrón oro. En medio de la corrida Estados Unidos puso un corralito (¿les suena?), abandonó el patrón oro (ya no hay oro necesariamente detrás de los billetes respaldándolos) y devalúa. Una solución medio a la Argentina, pero les funcionó. Esto pasó en 1933 con Roosevelt y le permitió al país realizar política monetaria expansiva para zafar de la crisis de los 30s, y le salió bien. Del otro lado del planeta las cosas salieron mal. Antes que EE.UU., el que había abandonado el patrón oro fue Alemania. Luego de la primera guerra mundial Alemania empieza a emitir billetes sin respaldo (sin oro detrás, sino bonos del gobierno), y esto terminó en la hiperinflación de 1923. Un dólar norteamericano valía 191 marcos alemanes en 1922 y llegó a valer 4.200 millones de marcos alemanes en 1923. ¿Cuál fue la solución alemana? Sacar una nueva moneda Rentenmark e imponer una Convertibilidad, pusieron activos reales (propiedades) como garantía o reservas y prohibieron la impresión de nuevos billetes. ¿Les suena conocido? Ahora los alemanes no fueron los primeros en imprimir billetes sin respaldo para financiar guerras, Juan Manuel de Rosas ya lo había hecho en la Argentina antes, historia que obviamente salió mal.

Con el acuerdo de Bretton Woods en 1944, y para evitar crisis financieras internacionales, se establece (algunos dirán “se impone”, y lo impuso el gran ganador de esa guerra, ustedes ya saben

quién) que todas las monedas del mundo se fijen al dólar (es decir, se crea un régimen de tipo de cambio fijo) y que el dólar era convertible en oro (un dólar equivalía a 35 onzas de oro). Se crea además el FMI como un banco que ayudaría a los países que entren en crisis financieras. Además, se habían ya creado un montón de nuevas reglas bancarias para evitar crisis, como los seguros de depósitos (lo que hoy conocemos como normas prudenciales). En 1971 Nixon suspendió la conversión directa del dólar en oro y se termina el sistema de tipos de cambio fijos, y en los 70s volvió la inflación a nivel internacional (con las llamadas crisis del petróleo).

Y así llegamos a nuestro mundo actual, de monedas fiat, es decir papeles que no tienen convertibilidad con algún metal, pero que sí pueden tener otros activos que la respalden, lo que se conoce como Reservas del Banco Central. La mayoría de los países del mundo hoy tiene tipos de cambio flotantes (flotación sucia) y muy pocos usan el tipo de cambio fijo. El valor del dinero es un tema ahora de credibilidad, pero siempre lo fue. Antes era credibilidad en el oro, y que el oro siempre siga valiendo. Ahora la credibilidad es en cada Banco Central, en lo que haga con su política monetaria y en lo que invierta sus reservas. Si las reservas están en oro, tiene un valor seguro. Si en cambio están en bonos del gobierno local, tiene mayor riesgo de perder su valor. La emisión sin respaldo (en realidad con respaldo de bonos del gobierno) genera inflación cuando no hay demanda por tu dinero. Algo que nos costó mucho entender en nuestro país (¡¡¡hablamos de que desde Rosas lo hicimos!!!) y espero que ahora sí lo entendamos para exigir mejor política monetaria a los futuros gobiernos. La reducción de la inflación de Milei no es magia, es seguir todos estos aprendizajes históricos que te lo enseñan en el primer curso de macro de la carrera de economía.

El mundo Cripto

Detrás del concepto de valor en economía está la escasez. Esto resuelve la paradoja del agua y el diamante planteada por Adam Smith. ¿Por qué los diamantes tienen un precio tan alto si lo más valioso para nuestra vida es el agua, que sin ella no podríamos vivir? Una cosa es el valor que como personas recibimos del consumo de algo (la utilidad decimos los economistas), y otra cosa muy distinta es el precio, que es lo que pagamos por esa cosa. El aire es super valioso para nosotros, no podríamos vivir sin aire, pero es tan abundante que nadie pagaría (por ahora) por algo que solo obtiene al abrir grande la boca. Los diamantes tienen valor (para la industria, por ejemplo, que los usa para hacer puntas de mechas de perforación) pero su precio es muy alto por la escasez. Paradoja resuelta, si queremos que algo valga tiene que ser escaso.

Las criptomonedas son monedas digitales, es decir, no hay nada físico. El primer problema es que para que eso tenga uso debe quedar registrado en algún lado que yo tengo una unidad (token) de

eso, y ahí aparece la tecnología blockchain, que es un libro de contabilidad público y distribuido donde se registran todas las transacciones. De esta forma un montón de máquinas del mundo tienen registrado que yo tengo esa unidad y nadie puede borrarla fácilmente. La tecnología blockchain permite la creación de criptomonedas, pero no genera ninguna de las tres propiedades que dijimos antes que debe tener algo para llamarse moneda. Además, está el tema de la escasez, cualquiera puede crear una moneda cripto ahora.

Para generar escasez Bitcoin creó un algoritmo de creación de nuevas monedas que lo que hace es que cada vez sea más difícil emitir un nuevo Bitcoin y en algún punto ya no se emite más. Habrá un número finito. ¡Pero eso no genera escasez! La escasez es un término relativo, para que haya escasez tiene que haber una demanda por ese bien. Aquí es donde entramos en un argumento circular. Alguien podría decir que mañana sale otra Criptomoneda con otro algoritmo distinto al Bitcoin y si bien habrá un número finito de Bitcoins, podría existir un número infinito de otras monedas que hagan cosas parecidas. Eso es cierto. Lo poderoso, o no, del mundo Cripto es que nace de forma descentralizada (no hay un Estado atrás) y desregulada (por ahora). Alguno dirá, pero volvimos para atrás en el tiempo cuando cada banco emitía su propio billete. En cierta forma sí, sobre todo en lo que tiene que ver con las normas prudenciales que se fueron tomando para que las monedas funcionen correctamente. Ahora hay tantas posibles monedas, que hay que entender muy bien que hace cada una para ver su valor o precio, y no están reguladas. Si la regulación se creó con alguna lógica económica valiosa, al volver al mundo desregulado estamos perdiendo ese valor.

En el mundo Cripto podemos distinguir tres tipos de monedas:

- 1) Las que tienen un mecanismo de escasez, Bitcoin y Ethereum
- 2) Las stablecoins, que son monedas que usan la lógica del patrón oro o la convertibilidad. Tienen un activo subyacente, como el dólar. Si compro una unidad de Tether (USDT) estoy en realidad comprando un dólar porque esta moneda garantiza guardar el dólar como respaldo de valor. Las stablecoins lo que hacen es crear como dólares virtuales que pueden viajar en milésimas de segundos de una parte del mundo a otra. Es una buena forma de juntar plata para financiar proyectos (crowdfunding).
- 3) Memecoins. El nombre ya de por sí es despectivo, meme se refiere a chiste. Una de las primeras y muy conocidas fue Dogecoin, nacida en 2013 como una parodia de Bitcoin. Lo que tienen en común las memecoins es que no tienen nada detrás, ni un algoritmo, ni un activo subyacente, que aten su valor a algo. De esta forma, un memecoin tiene un precio que depende exclusivamente de la oferta y la demanda, puede valer cualquier cosa, cero. Generalmente la oferta

es fija, se lanza tantas unidades de esta memecoin, y luego su valor dependerá de la demanda que tenga lo creado.

Ustedes se preguntarán ¿cómo un memecoin tiene valor? Bueno, les cuento de un memecoin pionero en el mundo, y nuevamente argentino, el conocido (en su momento) como Menemtrucho. Para los que son muy jóvenes y no lo saben, allá por 1995 se emitieron billetes de un peso (cuando un peso era un dólar) con la cara del presidente del momento, Carlos Saúl Menem. Se hicieron como un chiste, un meme (chiste que alguien pagó, y que uso papeles de billetes de verdad!!!). Estos billetes no tenían valor, te los regalaban o los cambiabas por un peso de verdad si querías tener uno. ¿Qué respaldaba al Menemtrucho? Nada! Era un meme. Sin embargo, hoy si vas a Mercado Libre vas a ver que se venden!! Sí, tiene precio. Los originales de 1995 de un peso (se hicieron unos más truchos de 10 en 1999) cuestan unos 6000 pesos, es decir casi 6 dólares oficiales. Esta es una memecoin. Un excelente ejemplo. ¿Por qué tiene valor? Porque hay demanda! El que compró un Menemtrucho a un dólar en el 1995 recibirá 6 dólares hoy!!! No es una mala inversión para nada.

En el fondo las memecoins son un juego, donde la apuesta es a que suba de valor porque alguien las quiera. Esto es la economía. Cuando uno va a un mercado de antigüedades, por ejemplo, puede comprar teléfonos que no funcionan y se pagan precios caros por esto, aunque ni sirvan. Como dijo Adam Smith el precio es un problema de oferta y demanda, no de utilidad para nosotros como personas.

En el mundo de memecoins viven apareciendo nuevas, y la mayoría, el 99% digamos, fracasan. Suelen tener un ciclo de vida corto donde suben de valor y luego se destruyen. Y los que apuestan a las memecoins saben que están haciendo esto, jugando. Yo lo llamo el juego de la silla. Este era un juego que se jugaba cuando yo era chico, donde se ponían sillas en círculo y la gente bailaba en círculo alrededor de la silla, habiendo más personas que sillas. En un momento se apagaba la música y había que sentarse, los que eran más rápidos conseguían su lugar, el resto se quedaba parado y perdía. Esto es el ciclo de la mayoría de las Memecoins, nacen, suben y bajan. Tienen mucha volatilidad algunos que compraron bajo y salieron alto ganan, y muchos otros pierden. Dogecoin, el ejemplo anterior que comenté, fue una memecoin que tuvo su auge por Twitts de Elon Musk promocionándola, y Elon nunca fue preso por eso, y sus Twitts fueron mucho más promotores que el posteo de Milei. Solo para que los que quieren poco a Milei no se entusiasmen que su Twitt en los EE.UU. va a generar algún tipo de penalidad para él.

El problema de las memecoins es que son fácil de manipular. El que lanza la moneda tiene ventajas informativas que puede usar a su favor, lo que se conoce como inside trading, algo que está

penando en los mercados regulados, pero aquí no es un mercado regulado, es un mercado de acuerdo libre entre partes. Si la gente quiere comprar y vender Menemtruchos en Mercado Libre es un problema de las partes involucradas.

En el caso puntual de \$LIBRA, la lanzó Hayden Davis usando la red blockchain Solana. Davis ya había lanzado varios memecoins antes, como \$TRUMP el 17 de enero de 2025 y \$MELANIA, al día siguiente. No cualquiera pudo comprar \$LIBRA, debías estar ya en Solana antes, lugar donde se transan muchas memecoins.

Ahora, Milei nos dice que él es un tecnoentusiasta y favorece las nuevas tecnologías y eso lo llevó a escribir el Twitt que escribió y generó el revuelo. Aquí hay muchos errores. Personalmente yo no entiendo de su Twitt que sea una promoción obvia de la memecoin. Sólo dijo que le parecía bien este proyecto que buscaba juntar fondos para invertir en la Argentina, que asumo será lo que le habrán dicho a él que buscaba hacer esa moneda. ¿Se puede hacer eso con criptomonedas? Sí, pero debiera haber sido una Stablecoin, y la persona o empresa que la lanzara tener cierta credibilidad. \$LIBRA es como el memecoin de Trump, no buscaba promocionar inversiones en nada, sino simplemente que lo compren los que le gusta esa persona para tener un token con su nombre (un Menemtrucho en el bolsillo). Davis logró que Trump y Melania promocionen sus memecoins, y dice que le aseguraron que lo mismo iba a hacer Milei. Ahora Milei, al poco de felicitar al fondo de crowdfunding, tal vez dándose cuenta que no era lo que estaba detrás, no mostró más apoyo y según Davis eso hizo colapsar el precio. En el caso de Trump, siguió a full contento con su memecoin.

Lo raro es que ni Milei ni su entorno se hubieran interiorizado un poco en este instrumento, o que alguien le haya hecho llegar información distorsionada para que crea que era un Crowdfunding, cuando en realidad era un Memecoin. Trump sí promocionó su memecoin, pero como tal, diciendo en X "My NEW Official Trump Meme is HERE! It's time to celebrate everything we stand for: WINNING!, Have Fun!". Y también hubo un ciclo de precios. Se lanzó a USD 6,5 el viernes 17 de enero y ya el sábado 18 ya estaba a USD 73, hoy está a USD 14.9. El error de Milei fue que felicitó un Crowdfunding, un proyecto de inversión, cuando en realidad era un memecoin. Es como decir en X "Miren que lindo perro, y en realidad es un zorro".

Más allá de si hubo delito o negligencia en el accionar de Milei, lo cierto es que este episodio no es un Ponzi Game en absoluto. Para poder invertir en esa memecoin había que estar en Solana que no es ni fácil ni tan automático, con lo cual quienes estaban ya conocían a qué estaban jugando, y todo duro demasiado poco, por suerte, como para que personas que no conocen nada de todo esto quieran entrar al juego de la silla.

¿Qué es un esquema Ponzi? La historia corta: es una estafa del tipo piramidal, donde por ejemplo te digo dame 10 pesos que te doy 50% de retorno en un mes. Para poder pagarle esos 5 pesos que no tengo, salgo a buscar a un nuevo inversor que pone otros \$10, le doy al primero sus 10 más los 5 que ganó y ahora tengo 5. Necesito que entre más gente para poder devolverle al segundo sus 10 pesos más los 5 que prometí, y de ahí el nombre de estafa piramidal, el juego sigue a medida que entra más gente. En lo general, la estafa tiene un momento donde a los inversores que ya ganaron de entrada mucho les dicen, ahora para que te rinda esto tenes que dejarlo más tiempo, no lo podés retirar por 6 meses, y como ya ganaste algo te entusiasmas. Y ahí, donde se arma una masa crítica de plata, el que armó el esquema se manda a mudar. Fue el famoso caso que pasó en Tandil con Curatola, quién fue condenado en 2007 a cinco años y dos meses de prisión por liderar una asociación ilícita que estafó a más de 400 personas entre 2001 y 2005, defraudando aproximadamente 90 millones de dólares, muchos de los cuales los juntó en nuestra zona.

Un memecoin no es un Ponzi, un Menentrucho no es un Ponzi. El que lanzó el Memecoin, o allegados a él, hicieron plata porque vendieron a tiempo sus tenencias antes de que se destruyera el valor.

¿Debería estar regulado este mercado de memecoins? La principal justificación económica para regular estas actividades es para evitar que gente menos informada sea abusada. La realidad es que al ser un esquema descentralizado y operando en la informalidad es difícil de regular. En el caso de \$TRUMP aparecieron ya 127.000 tokens truchos en la web, donde gente menos informada cree estar comprando el token correcto y en realidad está siendo estafada (es como que compre un Menentrucho por Internet y me manden una fotocopia y no me doy cuenta). En el mundo cripto la forma de darte cuenta es en que red Blockchain está el token, pero no mucha gente entiende de todo esto.

Esto es lo que les puedo compartir desde el punto de vista económico y según lo que sé, que es economía. De derecho, poco y nada! Trump promocionó el memecoin que le lanzó Davis en X y no pasó nada en EE.UU., los medios trataron el tema, pero de forma muy marginal. De hecho, dicen que la propia familia Trump invirtió y ganó mucho dinero. Aquí nuestros medios hicieron un mundo de este tema, llenamos páginas y horas de TV. Y acá me pongo autocrítico con todos los que escribimos en forma pública y tenemos responsabilidades. Y me pregunto si no deberíamos juzgar con la misma vara. Si Milei se equivocó al mencionar algo que no era, ¿Qué decimos de los periodistas que hablaron de Ponzi Game, de esquema piramidal, de estafa, de que Milei pasó el CUIT de una cuenta, de los 40 mil argentinos estafados, de los miles de millones robados? ¿no son igual de responsables o irresponsables? ¿no le deberíamos pedir o exigir lo mismo?

Las consecuencias de las guerras comerciales.

Por Guillermina Simonetta

La inflación está repuntando de nuevo en Estados Unidos en el inicio del gobierno de Donald Trump, y no importa si es un efecto arrastre de la administración anterior, como pretende culpar el nuevo presidente americano: el estado de ánimo económico de Estados Unidos se está agriando, y él es quien recibe las críticas por ello.



La última encuesta más reciente de la Universidad de Michigan mostró que la confianza de los consumidores estadounidenses disminuyó en febrero por segundo mes consecutivo, según una lectura final, con una fuerte caída del 10% con respecto a enero. Eso fue el doble de la caída reportada inicialmente a principios de este mes. Es un cambio de rumbo sorprendente después de que los consumidores y las empresas estadounidenses se mostraran levemente esperanzados sobre el futuro de la economía tras la elección de Trump en noviembre. La encuesta de Michigan está evidenciando que los estadounidenses temen ahora que se avecine una inflación mayor. El último descenso en la confianza de los consumidores se debió a la preocupación por la posibilidad de que los aranceles de Trump hicieran subir los precios. Asimismo, una nueva encuesta de CNN mostró de manera similar un aumento del pesimismo debido a los precios: casi dos tercios de los adultos estadounidenses en todo el país, el 62%, dijeron que sienten que Trump no está haciendo lo suficiente para abordar la inflación.



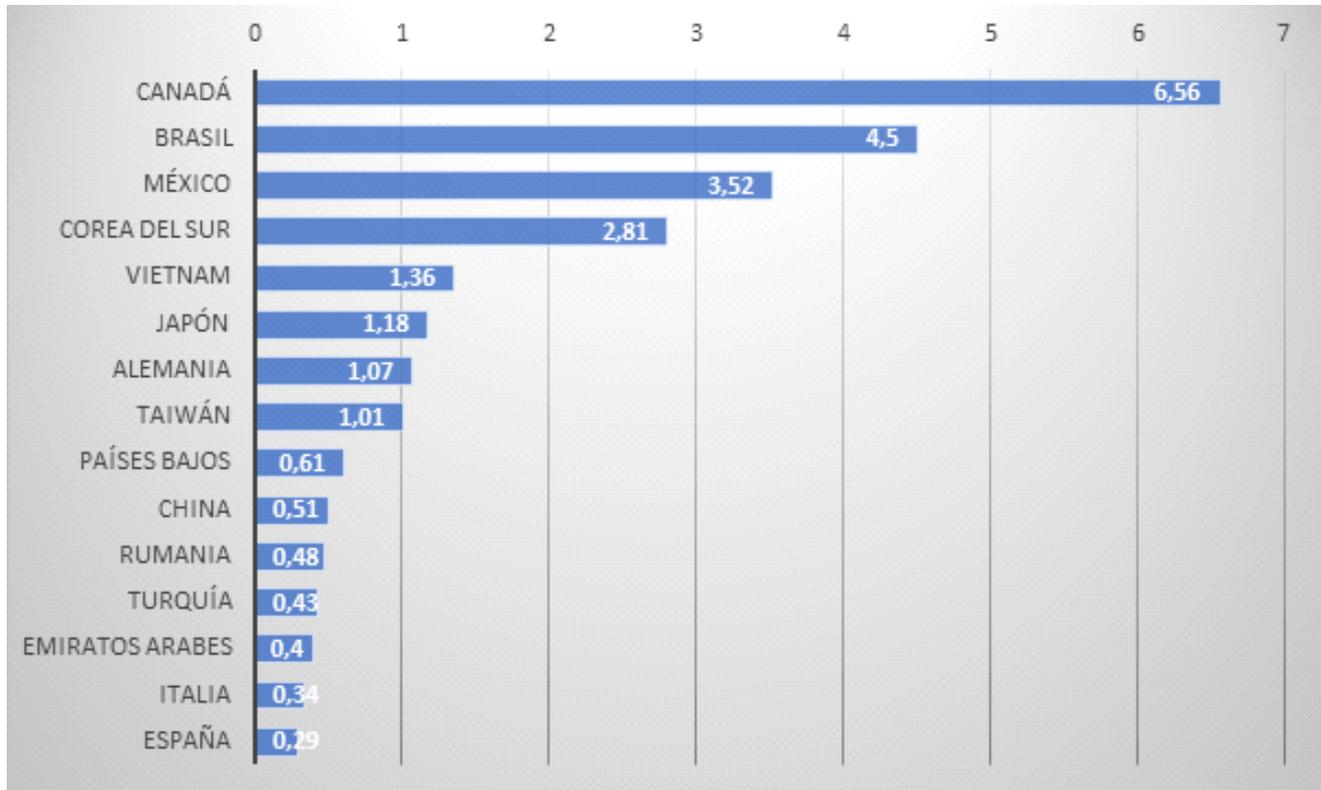
EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) ANUAL EN ESTADOS UNIDOS



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics

En la campaña electoral, Trump prometió “bajar los precios, desde el primer día”. Claramente, eso no sucedió. En enero, los precios al consumidor subieron al ritmo mensual más rápido desde agosto de 2023, aumentando un 0,5% con respecto a diciembre. La amplia caída de la confianza se fundamenta en gran parte a los temores de que los aumentos de precios inducidos por los aranceles sean inminentes. La administración Trump ha aplicado aranceles generales del 10% a todos los productos chinos y ha anunciado aranceles del 25% a todas las importaciones de acero y aluminio, sin excepciones. Aunque Estados Unidos obtiene la mayor parte de su acero de Canadá, Brasil y México, los aranceles están dirigidos en gran medida (aunque indirectamente) a China. El acero chino llega a Estados Unidos de segunda mano. Parte es comprado por países extranjeros y reenviado a EE.UU. Y parte está mal etiquetado y revendido a través de varios canales. Los aranceles al acero del 25% que comenzaron en la primera administración de Trump y continuaron con el expresidente Joe Biden dieron como resultado que los importadores estadounidenses se desplazaran hacia otras fuentes.

LOS 15 PRINCIPALES EXPORTADORES DE ACERO A EE.UU. EN 2024, EN TONELADAS



Fuente: Instituto Americano del Hierro y el Acero

La actual administración también está estudiando la mejor manera de aplicar “aranceles recíprocos” a los socios comerciales de Estados Unidos, lo que podría producirse a principios de abril. Trump también mantiene sobre la mesa aranceles del 25% para México y Canadá, a partir del próximo mes. Y en los últimos días el presidente norteamericano elevó el tono en la guerra comercial y amenazó con aplicar aranceles también del 25% sobre las importaciones de automóviles, productos farmacéuticos y semiconductores, productos estratégicos para la economía global. sin ahondar detalles sobre la fecha para su implementación y dijo que dejaría “la puerta abierta” para que algunos países modifiquen su relación comercial con Estados Unidos. Trump justificó la medida argumentando que daría tiempo a los fabricantes de medicamentos y chips para establecer plantas en EE. UU., para que sean exentos a los impuestos y además dijo que espera que grandes compañías globales anuncien nuevas inversiones en el país en las próximas semanas. Y si vamos un paso más Trump fue hasta el extremo con la amenaza de subir 100% aranceles a los BRICS y complicó aun más el ámbito de la geopolítica al tomar una postura muy fuerte en la relación con Rusia en su guerra con Ucrania, tomando una posición diametralmente opuesta a la que existía, en su intento de encarrilar los errores políticos y el

despilfarro económico provocado por el presidente anterior, Joe Biden y dejando también entrever su discrepancia con la acción de la Unión Europea al respecto en estos años.

Todo el drama en torno a los aranceles ha afectado a la percepción de los precios por parte de los estadounidenses: las expectativas de inflación para el próximo año aumentaron este mes hasta el 4,3%, según la encuesta de Michigan, un punto porcentual completo desde enero hasta el nivel más alto desde noviembre de 2023.

El retorno de Donald Trump a la Casa Blanca ha reavivado **el fantasma de los nacionalismos económicos y las guerras comerciales a escala global, y por ende constituye un foco de incertidumbre.**

Las políticas comerciales proteccionistas pueden servir, teóricamente, para impulsar la industria nacional y preservar el empleo, pero siempre a cambio de limitar el estímulo de la competencia internacional y perjudicar a los consumidores nacionales. Al final, se trata siempre de una transferencia del consumidor al productor.

Hagamos un repaso de la historia. En la etapa moderna, tras la expansión europea y la formación de imperios coloniales, se consolidaron doctrinas económicas fundamentadas en la protección de sectores productivos estratégicos. El sistema de flotas, el control estricto de la actividad manufacturera, los monopolios comerciales, la exclusividad colonial y el objetivo de acumulación de metales preciosos para la financiación de la guerra formaban parte del engranaje económico en dicha era. Al considerar la actividad comercial como un juego de suma cero —lo que un país gana otro debe perderlo— la realidad es que nadie dudaba de que esa fuera la forma correcta de actuar.

Los teóricos del emergente liberalismo económico, encabezados por Adam Smith, criticaron fuertemente este planteamiento. Según esas ideas, la liberación de los factores productivos (recursos, mano de obra, capital, organización empresarial) y las ventajas naturales de la especialización (ventaja comparativa) impulsarían la productividad y las ganancias serían generales para todos los agentes comerciales. El desarrollo de una actividad comercial sin restricciones impulsaría, por tanto, el crecimiento armonioso de las economías nacionales, la generación de riqueza y las relaciones de amistad entre los pueblos. El siglo XIX fundó sus bases sobre la consolidación del liberalismo económico, el uso del patrón oro para organizar el sistema monetario global, la estandarización de los procesos productivos y la difusión del conocimiento científico, apoyado todo sobre la progresiva extensión del Estado liberal. La idea del progreso se alineaba con el crecimiento impulsado por el movimiento comercial y los acuerdos multilaterales entre los países que lideraban la expansión imperial. Pese a las crecientes desigualdades a nivel nacional e internacional, la integración económica internacional parecía empujar a dichas naciones hacia un estadio superior de bienestar material.

El fulgurante ascenso alemán y estadounidense en sectores emergentes relacionados con la industria química, la electricidad y la automoción provocaron que Gran Bretaña, protagonista solitario de la primera revolución industrial, se encontrara con nuevos y poderosos competidores amenazando su hegemonía. Dichos competidores comenzaban a defender planteamientos comerciales distintos a los del líder, abogando por establecer políticas proteccionistas que permitiesen desarrollar sectores económicos estratégicos bajo el argumento de la defensa de las industrias nacientes. Alemania y Estados Unidos comenzaron a defender la opción estratégica de utilizar el proteccionismo para alcanzar un cierto grado de competitividad que les permitiera optar luego por el librecomercio. Pero las tensiones proteccionistas se fueron incrementando en la medida en que se establecían nuevos aranceles. El nacionalismo imperialista y la competencia industrial impulsaron las rivalidades entre países que, finalmente, entraron en guerra en el verano de 1914. La Primera Guerra Mundial supuso el fin de un mundo de equilibrios e intereses compartidos. Las relaciones comerciales y de producción quedaron radicalmente alteradas, se perdieron mercados y se finiquitó el sistema monetario internacional con base en el patrón oro.

La recuperación de posguerra se sustentó sobre un repliegue nacionalista fundamentado en los Acuerdos de Paz de Versalles (1919). Volver al liberalismo tradicional era una quimera en la Europa de posguerra pues cada nación miraba exclusivamente por lo suyo y hacía frente a sus dificultades sin tomar en consideración una realidad común. Se había producido una revolución socialista, seguida de una guerra civil en Rusia, con un bloqueo y aislamiento completo. En Italia había triunfado una revolución ultranacionalista que establecería un modelo de desarrollo autárquico.

Tras el colapso financiero de Wall Street y el comienzo de la Gran Depresión, en los inicios de la década de 1930, se alcanzaron los mayores niveles de hostilidad comercial internacional. La protección de las economías nacionales era la prioridad, independientemente de los efectos que provocase la subida de aranceles o la devaluación competitiva de divisas con el objeto de mejorar la competitividad en los mercados internacionales. Todo ello provocaba poderosos efectos inflacionarios que afectaban a una población empobrecida y desmoralizada.

En Estados Unidos, la administración de Roosevelt tampoco dudó en activar un programa de intervención masiva para dar apoyo a la industria y la agricultura nacionales, blindando el país frente a la competencia extranjera mediante subsidios a la producción. En Alemania, el ascenso del nazismo, en 1933, impulsó medidas que establecían una fuerte protección y concentración de los conglomerados industriales. La creciente rivalidad entre Estados, caracterizada por políticas de nacionalismo económico, daría paso a la carrera de armamentos, como actividad económica generadora de alto valor añadido, llevando a un nuevo enfrentamiento militar en septiembre de

1939. En julio de 1944, en la conferencia de Bretton Woods las potencias trataban de colocar los cimientos del nuevo orden mundial. Uno de sus propósitos más decididos era no repetir los errores cometidos tras el final de la Primera Guerra Mundial. La clave era una recuperación rápida y equilibrada, basada en una necesaria cooperación entre Estados. Los representantes de los países aliados eran conscientes de la necesidad de restablecer la confianza usando fórmulas ya conocidas: la estabilidad de los tipos de cambio y el multilateralismo. Así, aparecieron nuevos tratados y reglas de juego. El acuerdo general sobre aranceles y comercio consolidado desde 1994 como Organización Mundial del Comercio (OMC) – o la constitución de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) como elemento de cooperación política multilateral habían sido diseñados para potenciar el libre comercio como elemento teórico de promoción de paz y amistad entre pueblos.

Las crisis del petróleo de 1973 y 1979, y el agotamiento del modelo de producción en cadena marcaron un nuevo cambio en las políticas macroeconómicas y el ascenso del neoliberalismo.

En las últimas décadas del siglo XX, con la revolución tecnológica en las telecomunicaciones, el colapso de las economías de planificación centralizada y la desregulación progresiva de los mercados de capitales el mundo se vio empujado hacia una integración económica acelerada. Una segunda era de globalización.

La liberalización económica impulsada por las grandes potencias y las instituciones económicas globales provocaron inmediatas distorsiones en el sur global, cuyo desarrollo económico reclamaba políticas básicas de protección, especialmente en el ámbito agrario, pilar de su estructura económica.

La principal causa de la guerra comercial que acaba de inaugurar Estados Unidos con la elevación de aranceles en sectores sensibles de su economía es la sensación de pérdida de los beneficios alcanzados en esa segunda era de la globalización. Las guerras comerciales impulsadas por potencias hegemónicas, presuntamente en defensa del empleo y la producción nacional, vienen acompañadas de respuestas en un sentido recíproco que siempre actúan en perjuicio del consumidor. La consecuente inflación afectará de forma particular a las rentas más bajas.

Estamos por ende ingresando en una etapa más volátil en la que muchas estructuras de la arquitectura comercial, política y económica pueden atravesar transformaciones sustanciales, y la forma de acción de Trump es un reflejo de intentar posicionar a Estados Unidos nuevamente en un rol de potencia líder y las acciones políticas que se tomen tendrán impactos en muchos aspectos de nuestra realidad económica como argentinos.

Empresas de triple impacto: incidencias en marketing

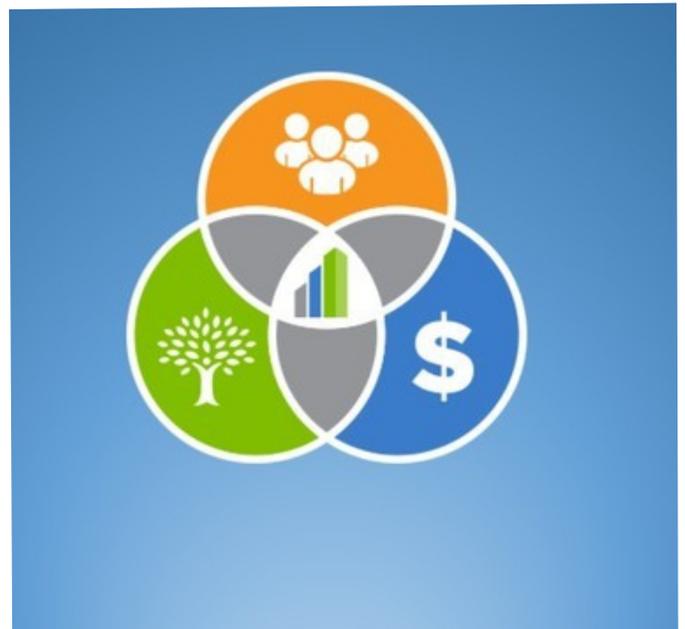
Por Fernando Mascetti

Hoy en día, las empresas además de buscar su beneficio económico (hecho sustancial para perdurar en el tiempo) han comenzado a manifestar su compromiso de generar un impacto también en lo social y lo ambiental, como parte de su mismo propósito empresarial. Se trata de las organizaciones que buscan el “Triple Impacto” : Económico, Social y Ambiental.

Cuando tiempo atrás se hablaba de Responsabilidad Social Empresaria (RSE), se lo hacía desde una instancia separada del core del negocio. Hoy, las compañías han evolucionado en la mirada de esta temática y la volvieron transversal a todos sus departamentos y acciones, generando, incluso, alianzas con ONG y también con firmas de la competencia. Es así que primó en ellas su compromiso por bregar por el desarrollo del país.

Triple impacto como factor diferenciador de mercado

Esto ha llevado a que aparezcan las llamadas Empresas B, y que empiecen a visualizarse calificadoras que otorgan la certificación pertinente a las empresas que adhieren y cumplen los requisitos de dicho sistema. Estar en el Sistema B, hoy por hoy, es una herramienta poderosa desde lo comercial dado que cada vez más a los consumidores y clientes les importa que haya empresas que busquen dicho triple impacto. Por ejemplo, hay sitios de internet, como el conocido portal “Mercado Libre” que da prioridad o mejora el posicionamiento en la página, a aquellas empresas que estén certificadas como empresas B. Lo mismo hace Amazon en diversos países del mundo.



No se trata simplemente de ser cuidadoso del ambiente o comprometido con la comunidad, sino que estas empresas en sus propios estatutos declaman como propósito que, además de ganar dinero, se proponen actividades para mejorar el medio ambiente y trabajar en post de mejorar el entorno social donde desarrollan sus actividades. Por supuesto, lo escrito, se debe acompañar con hechos.

Residuos como recursos valiosos

Y así vemos como empresas empiezan a tratar sus propios residuos como lo que son, es decir recursos o materias primas para comenzar nuevos procesos productivos. Muchas a veces con un costo muy bajo. Este tipo de empresas genera un bienestar social importantísimo, porque vuelve a insertar al sistema bienes que iban derecho a un basural o relleno sanitario, o el caso de plásticos implica que no se utilice combustible fósil, o en el caso de papel que no se talen árboles. Merece especial atención el caso de los Bioplásticos, rama de la bioeconomía en la que Argentina tiene potencial. Se trata de aquellos plásticos que se generan a partir de residuos orgánicos como desechos del proceso de aceite o alcohol gracias a enzimas y bacterias que generan una sustancia con las propiedades del plástico lo que permite por ejemplo para hacer bidones (que al ser utilizados en el campo y degradarse en el contacto con el suelo, en un lapso de corto tiempo, se integran al ecosistema sin producir daño ambiental alguno. Ejemplos como estos, son avances hechos por la ciencia en nuestro país, por empresas privadas con apoyo de organismos como Conicet y otros. Trabajando en conjunto, sector privado y sector público.

Sustentabilidad, energías renovables y nuevos formatos de packaging

Poder bajar la huella ambiental es un objetivo de muchas compañías, incluso, algunas ya piensan en desarrollar acciones que ofrezcan compensaciones. En este marco, Quilmes presentó en 2018 su plataforma de sustentabilidad 100+, con cinco objetivos a 2025: agricultura sustentable, packaging circular, agua, cambio climático y energía renovable y cadena de valor. El primer paso lo acaba de dar con la inauguración del Parque Eólico Budweiser, con el que podrá abastecerse en un 100%, de energía eléctrica renovable en sus 10 cervecerías y plantas de gaseosas, su fábrica de tapas y en sus dos malterías.

En la misma línea y aunando trabajo, P&G pudo desarrollar una novedad en sus packs. Se trata de la primera botella reciclable de shampoo de Head & Shoulders, fabricada con plástico recolectado de playas, con un aproximado de 22.000kg de materia prima recolectada por voluntarios, que luego fue transformada en un plástico de alta calidad. "Esta acción forma parte de nuestro compromiso de

utilizar su alcance global, entendimiento de las personas, alianzas y capacidades de innovación, para lograr un impacto positivo tanto en la sociedad como en el medio ambiente”, sostienen desde la compañía.

Al momento de incorporar a los adultos mayores, los supermercados DIA se transformaron en expertos gracias a su programa para tomar talentos que ya se retiraron del mercado laboral. "Decidimos trabajar con este último perfil porque entendemos que el hecho de que una persona se haya jubilado, hoy no es una limitante para seguir aportando conocimiento y experiencia. Así, pensamos en este proyecto como un desafío que nos permite conseguir una importante ventaja en el área de Servicio de Atención al Cliente. Buscamos que nuestras Expertas en ahorro (así es como llamamos a nuestras clientes) sean atendidas por colegas como ellas, que entienden sus necesidades y trabajan en canalizar sus consultas. Hoy trabajan seis jubiladas en el área, y hasta el momento, estas experiencias fueron muy satisfactorias", relata Gabriela Iacovino, directora de RR.HH., DIA Argentina.

En ámbitos locales, también existen casos de microempresas y pymes que se preocupan y se involucran cada vez más en la tendencia de negocios sustentables. Como ejemplo se puede citar a "Gregui revestimientos – Plastihormigón", una pequeña industria de Tandil que a partir de residuos plásticos de aparatos electrónicos (impresoras, computadoras, televisores, etc) logran triturar y convertirlos en nuevos productos para la construcción, más livianos, más amigables con el medioambiente y cumpliendo con los 3 requisitos del triple impacto. Es una empresa que busca ampliar sus nichos de mercados con rentabilidad (elaboran baldosones, durmientes simil quebracho y otros artículos de patio y jardín), utilizan recuperos plásticos y hacen un uso controlado del agua y finalmente aportan una alternativa laboral a sus clientes cooperativos, además de empleo en fábrica.



Usted pregunta, IECON responde

Lo invitamos a enviarnos su consulta antes del 10 de cada mes para que nuestro equipo pueda darle una respuesta a sus consultas.

instituto_economia@econ.unicen.edu.ar



Camilo: Ana, mi hija de 8 años me ha hecho algunas preguntas sobre economía y entré en una disyuntiva de si es algo que se debe hablar con los niños o no, y tampoco supe cómo abordarlo.

IECON: Realmente desde nuestro ángulo consideramos que es sumamente necesaria la inclusión financiera y la educación financiera. Vivimos en un mundo donde los niños están rodeados en decisiones que tomamos los adultos y hay conceptos que pueden empezar a manejar incluso a edades tempranas, especialmente para que el tema no sea un tabú como fue posiblemente para otras generaciones de infantes. Podemos desarrollar estos tópicos que ya hemos tratado en algún newsletter pasado, pero el poner sobre la mesa cuestiones financieras en un lenguaje sencillo parece mas complicado de lo que realmente es.

Desde definir el capitalismo hasta explicar cómo se calculan los tipos de cambio, dónde se fabrica el dinero, por qué está mal imprimir dinero cuando un país necesita, qué determina cuánto vale el dólar, Por qué los países con deudas simplemente no se niegan a pagarlas... Los niños hacen preguntas sobre el dinero porque están interesados y sienten curiosidad. Sus preguntas pueden parecer difíciles de responder, pero ofrecen grandes oportunidades de aprendizaje.

Se puede hablar con los niños de cualquier tema desde que empiezan a tener conocimiento del mundo y a hacer preguntas. Todo es cuestión de adaptarnos a su nivel de comprensión y vocabulario, pero es justo darles respuesta y no cerrar la cuestión con un “ya lo sabrás cuando seas mayor”. Es el caso de la economía: los niños oyen hablar de economía, de dinero, de lo que cuesta esto o aquello y de si en casa hay que ayudar o no se puede comprar todo porque sí. Son nociones de economía a pequeña escala y luego van complejizándose a medida que crecen...

La educación financiera para niños y niñas debe ser un elemento fundamental de su formación y debería formar parte de los planes de estudio.

La educación financiera comprende un conjunto de conocimientos que ayudan a entender cómo funciona el dinero en todos los niveles (país, familia e individuo), para poder realizar una gestión correcta de las finanzas personales y tener una buena calidad de vida y contribuye a evitar situaciones de endeudamiento en el futuro debido al desconocimiento.

Para enseñar educación financiera a niños y niñas es fundamental conocer cuatro conceptos básicos:

- **Gastos.** Es fundamental que los gastos estén controlados y se encuentren por debajo de los ingresos, para poder ahorrar. Se trata de saber en qué nos gastamos el dinero y de reducir el gasto. También es importante conocer la diferencia entre la deuda que financia la adquisición de activos (que pueden generar una rentabilidad) y la deuda que financia la adquisición de pasivos (por ejemplo, la compra de un vehículo, que supone gastos como la gasolina, el seguro o las reparaciones).
- **Ingresos.** Los ingresos suelen estar compuestos por un salario que se recibe por el trabajo que se realiza o por ingresos derivados de una actividad por cuenta propia.
- **Ahorro.** El control de gastos nos permite ahorrar para poder hacer frente a imprevistos como gastos inesperados para alguna reparación en casa, sanciones de tráfico o tratamientos médicos.
- **Inversión.** El ahorro, a su vez, ayuda a poder invertir en activos que generen una rentabilidad que nos ayude a superar periodos de crisis o que se puedan vender en el futuro una vez que hayan aumentado su valor.

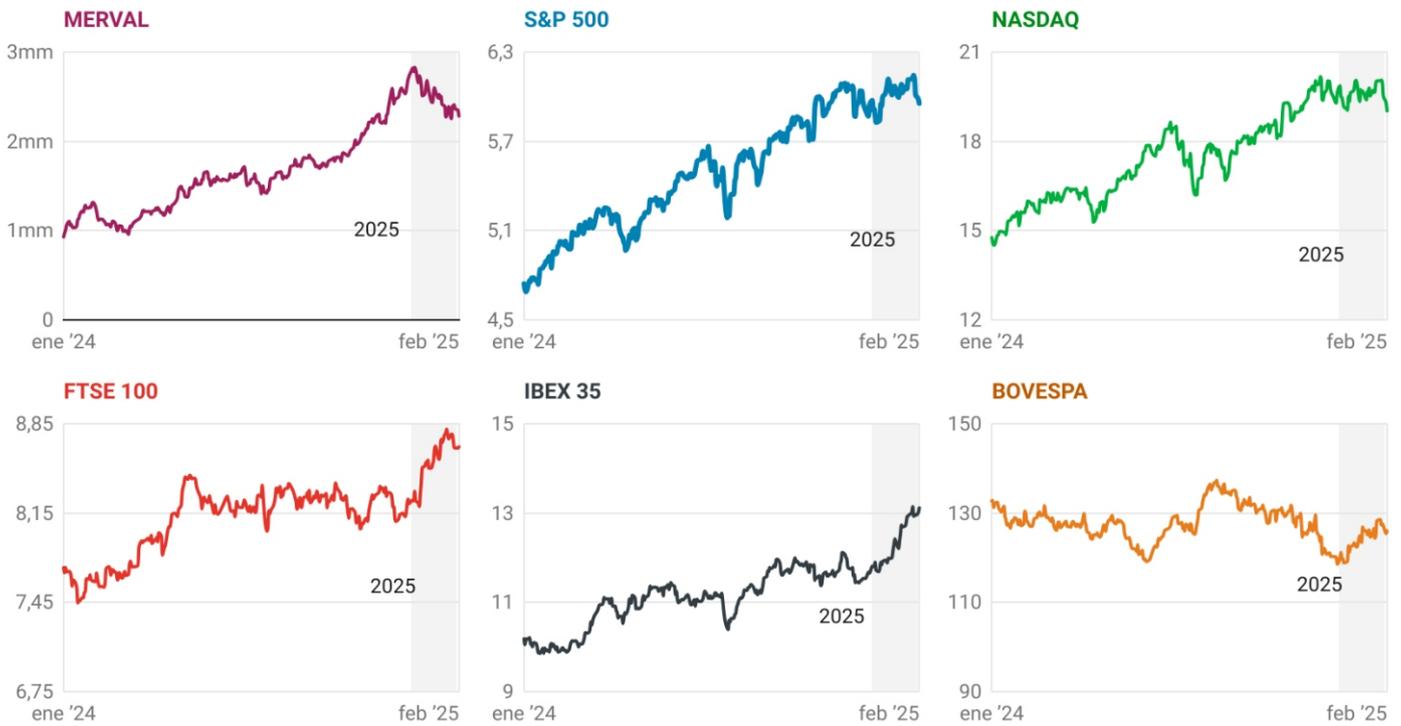
La educación financiera de los niños y niñas no solamente depende de los conocimientos que adquieran en la escuela, sino también de lo que aprendan de sus padres y hoy la tecnología puede ayudar en ese sentido, con aplicaciones y hasta juegos interactivos.



La Coyuntura en gráficos

Evolución de los mercados accionarios entre enero 2024 y febrero 2025.

Índices bursátiles seleccionados (Argentina, Estados Unidos, Gran Bretaña, España y Brasil)



Elaboración propia en base a Investing.com

Creado con Datawrapper

Evolución de activos financieros seleccionados (ETFs)

enero 2024 a febrero 2025.

SPY (S&P 500)



XLE (Energía)



XLF (Finanzas)



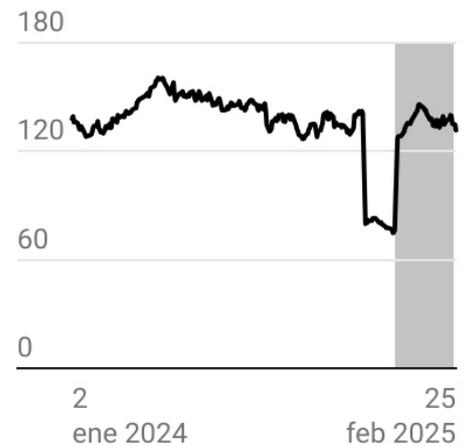
XLK (Tecnologías de la información)



XLU (Servicios Públicos)



XOP (Exploración y producción de petróleo y gas)

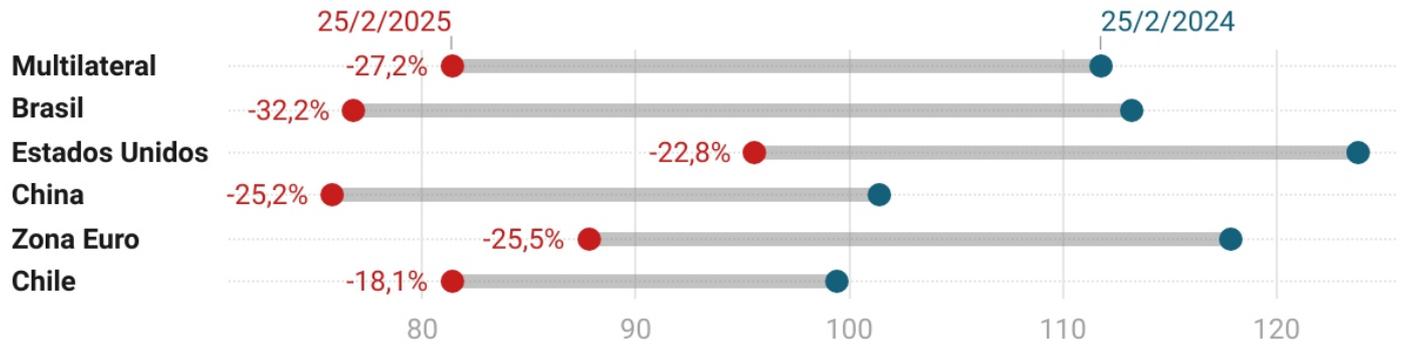


Los ETF (Exchange Traded Funds) son fondos diversificados que replican índices específicos que, a su vez, se proponen representar un determinado segmento del mercado. Fuente: elaboración propia en base a Investing.com.

Creado con Datawrapper

Tipo de cambio real

base 17-12-2015 = 100



Fuente: elaboración propia en base al BCRA.

Creado con Datawrapper

Tipo de cambio en Argentina

pesos por dólares estadounidenses - enero 2024 a febrero 2025

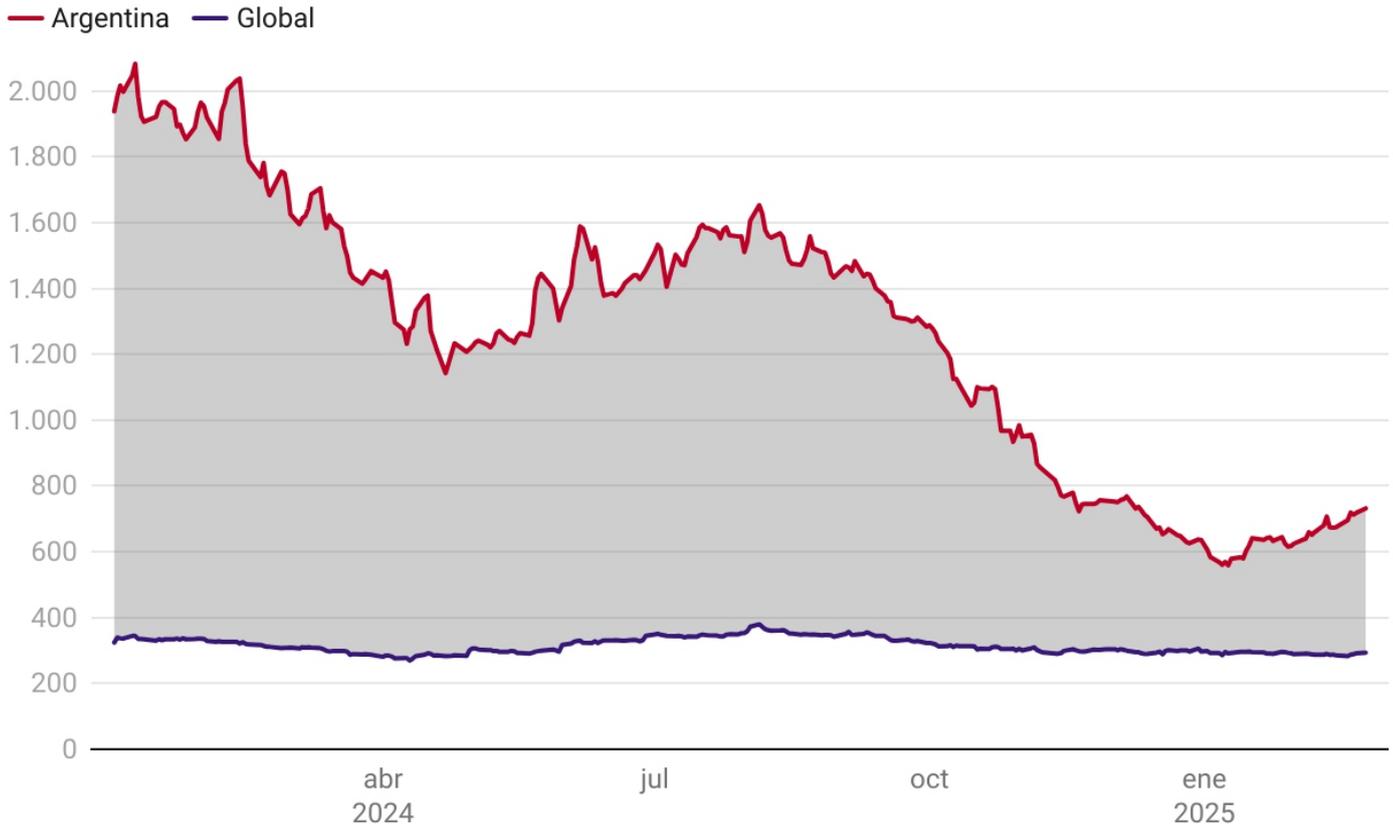


Fuente: elaboración propia en base a ambito.com

Creado con Datawrapper

Riesgo País: Argentina vs Global

EMBI (Emerging Markets Bonds Index) elaborado por J.P.Morgan Chase. Enero 2024 - Febrero 2025



Fuente: elaboración propia en base a [invenomica.com](https://www.invenomica.com)

Creado con Datawrapper

VARIABLES MONETARIAS SELECCIONADAS

saldos a la fecha indicada en la unidad monetaria de referencia.

Variable	unidad	20/2/2025	20/1/2025	19/2/2024	Var.% m/m	Var.% a/a
Reservas Internacionales	millones de dólares	28.578	30.593	27.104	-6,6	5,4
Base Monetaria	miles de millones de pesos	29.063	29.984	10.381	-3,1	180,0
Depósitos	miles de millones de pesos	137.270	133.809	67.572	2,6	103,1
Préstamos al Sector Privado	miles de millones de pesos	71.729	66.661	20.473	7,6	250,4
M1	miles de millones de pesos	45.079	45.797	20.405	-1,6	120,9
M2	miles de millones de pesos	64.122	66.006	32.490	-2,9	97,4

Fuente: elaboración propia en base a BCRA.

Creado con Datawrapper

TASAS DE INTERÉS

tasa nominal anual.

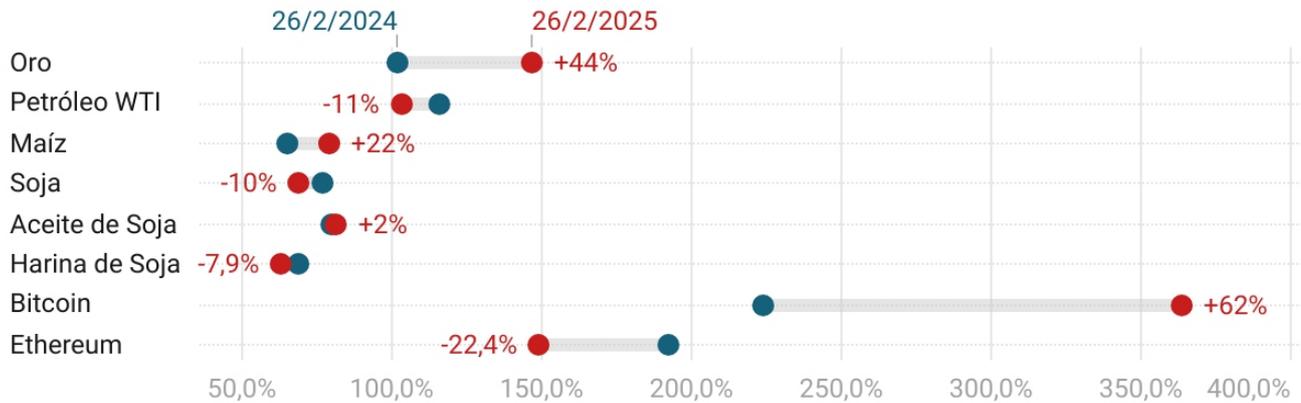
Tasa de interés	20/2/2025	20/1/2025	19/2/2024	Var. en pp. m/m	Var. en pp. a/a
Política Monetaria	29,0	32,0	100,0	-3,0	-68,0
Pases activos 1 día	33,0	36,0	160,0	-3,0	-124,0
BAIBAR	32,9	35,6	85,0	-2,7	-49,4
BADLAR	28,0	30,4	108,8	-2,4	-78,4
BADLAR bancos privados	27,5	30,9	109,6	-3,4	-78,7
Adelantos en cuenta corriente	35,7	38,8	101,7	-3,1	-62,9
Préstamos Personales	67,8	74,9	131,4	-7,2	-56,5

Las tasas de política monetarias y de pases activos son instrumentos del BCRA. El resto de tasas de interés son representativas de condiciones de mercado. Fuente: elaboración propia en base a BCRA.

Creado con Datawrapper

Commodities y criptomonedas

Variación relativa interanual de bienes seleccionados

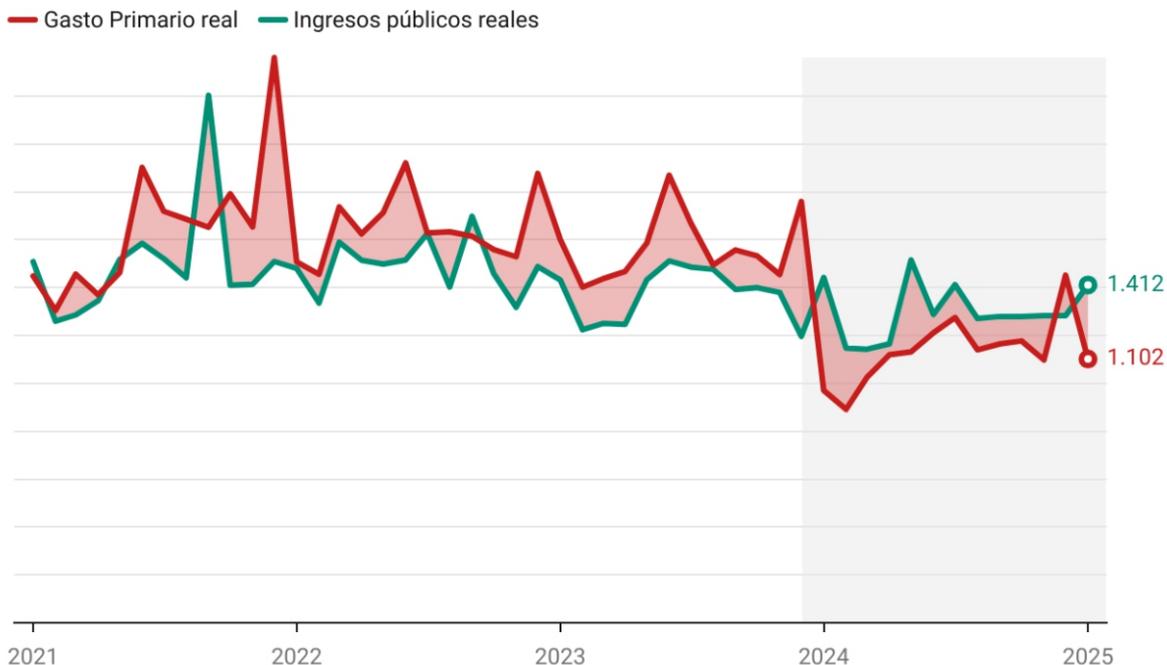


Fuente: elaboración propia en base a Investing.com

Creado con Datawrapper

Sector Público Nacional: ingreso, gasto y resultado primario.

Gasto Primario se refiere al gasto público excluyendo las erogaciones por intereses de la deuda pública. valores expresados en términos reales.

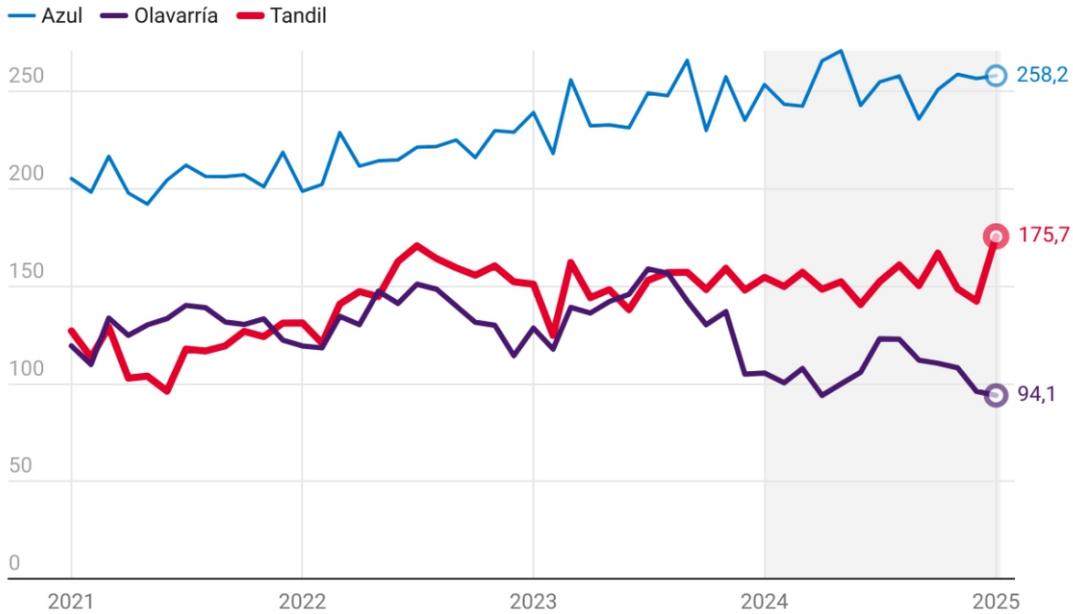


Fuente: elaboración propia en base a la Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía nacional.

Creado con Datawrapper

Energía Eléctrica: Demanda industrial y gran demanda.

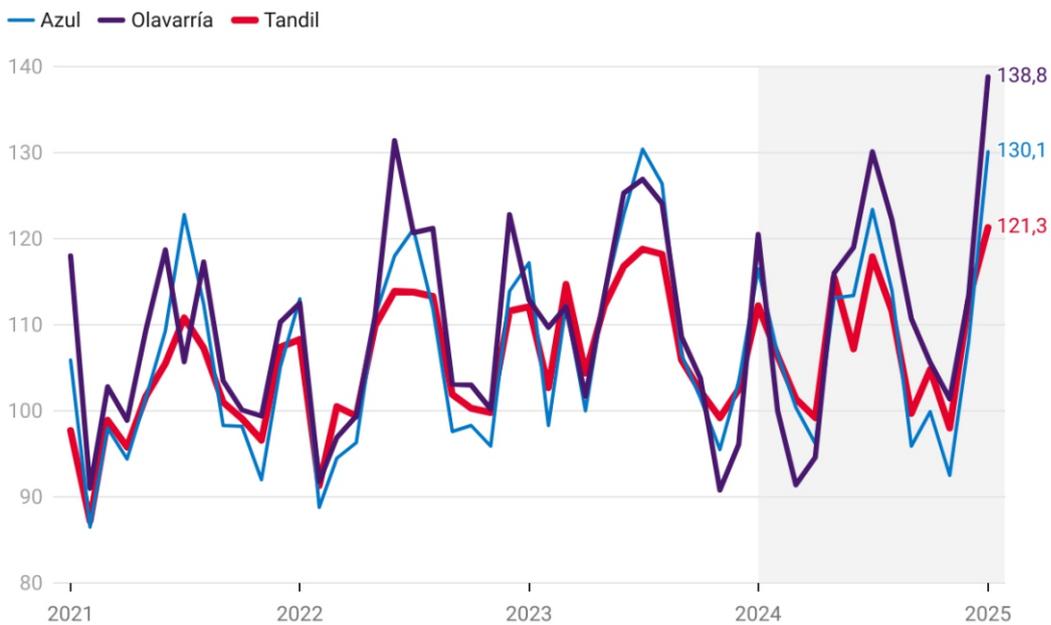
base 100 = 2019 (promedio) enero - 2021 / enero - 2025



Fuente: CAMMESA
Creado con Datawrapper

Energía Eléctrica: Demanda comercial

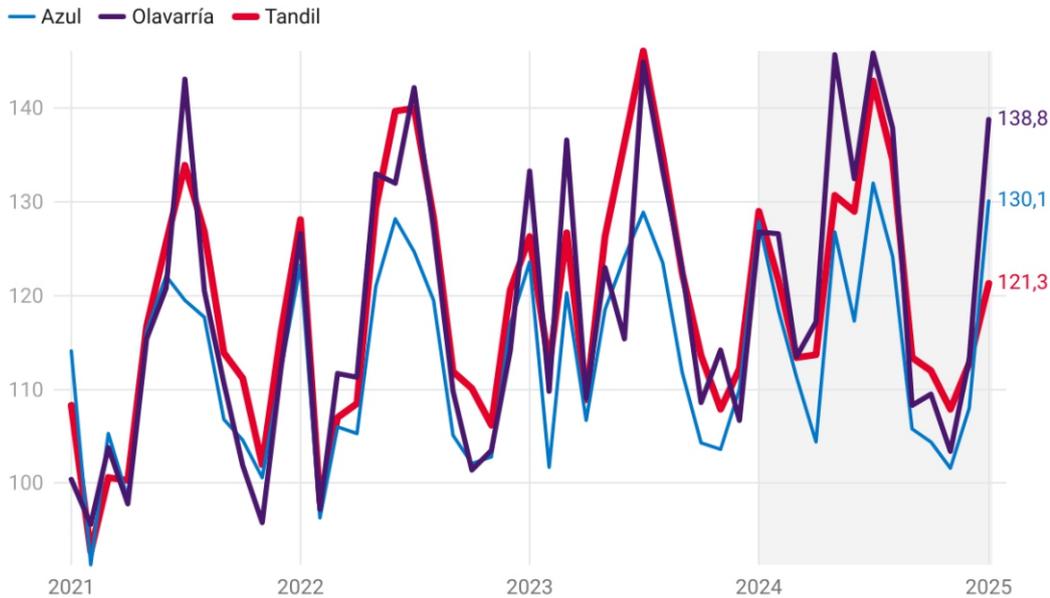
base 100 = 2019 (promedio) enero - 2021 / enero - 2025



Fuente: CAMMESA
Creado con Datawrapper

Energía Eléctrica: Demanda residencial

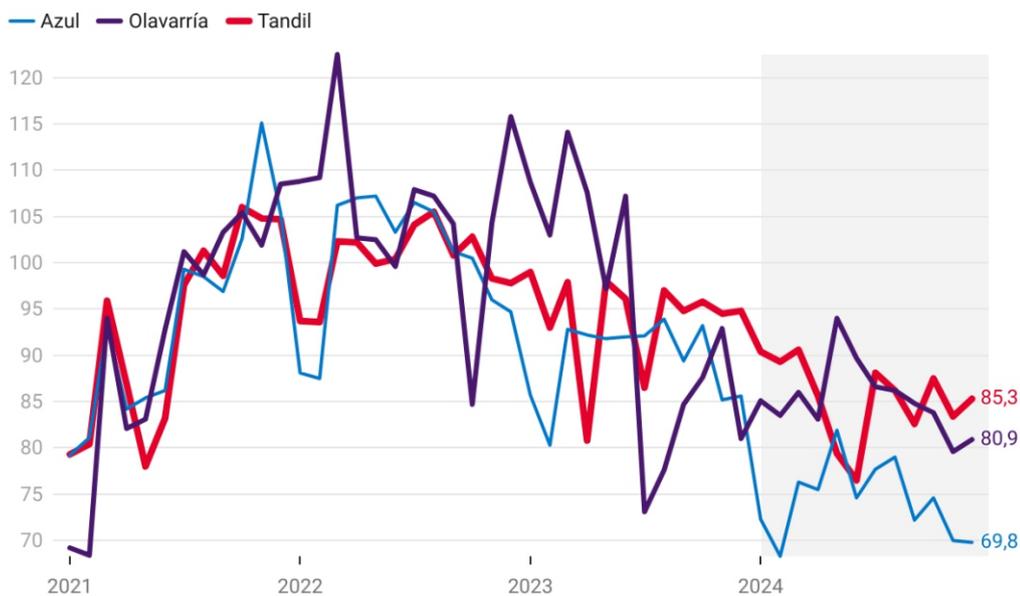
base 100 = 2019 (promedio) enero - 2021 / enero - 2025



Fuente: CAMMESA
Creado con Datawrapper

Ventas al público de GNC

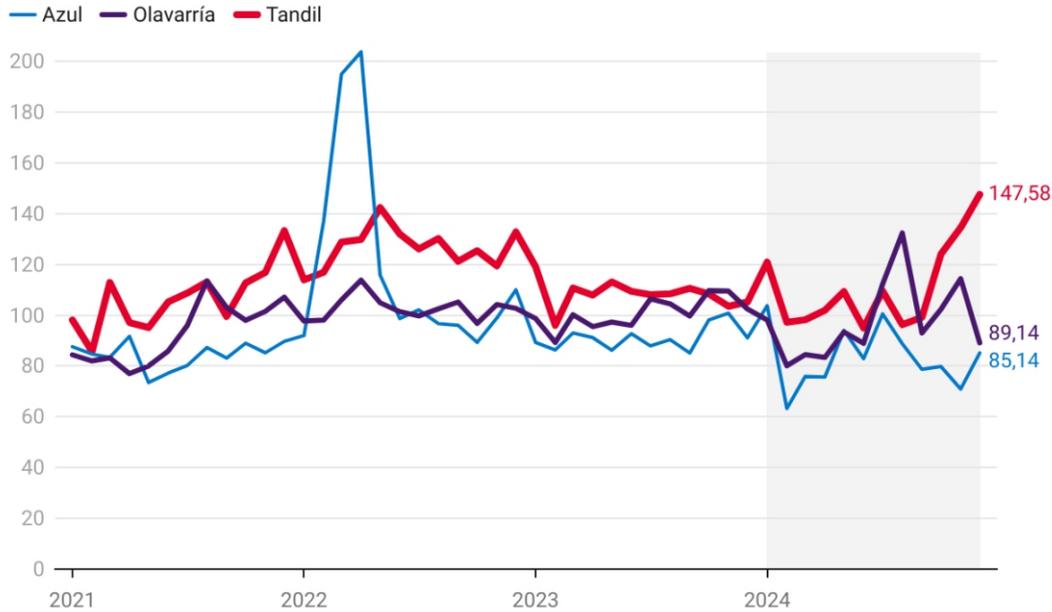
base 100 = 2019 (promedio) enero - 2021 / diciembre - 2024



Fuente: Secretaría de Energía de la Nación.
Creado con Datawrapper

Ventas al público de gas oil

base 100 = 2019 (promedio) enero - 2021 / diciembre - 2024

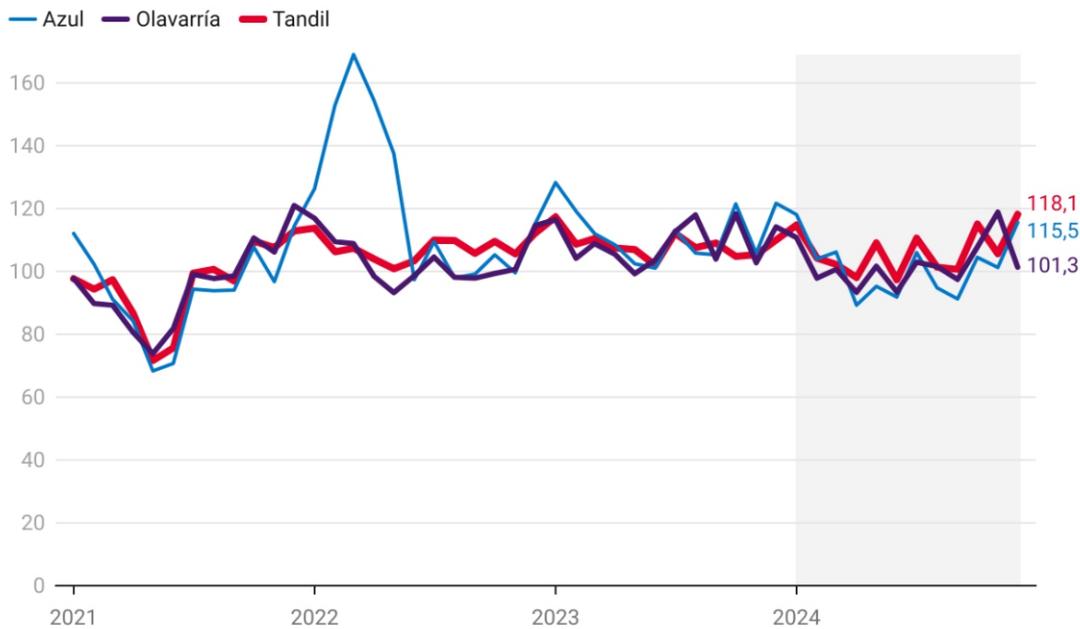


Fuente: Secretaría de Energía de la Nación.

Creado con Datawrapper

Ventas al público de naftas

base 100 = 2019 (promedio) enero - 2021 / diciembre - 2024

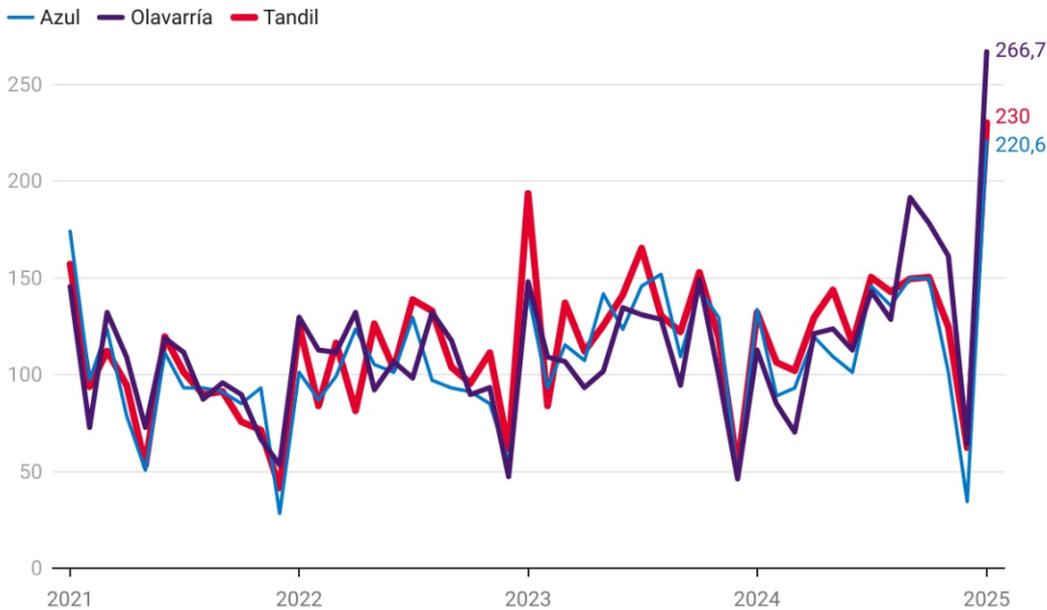


Fuente: Secretaría de Energía de la Nación.

Creado con Datawrapper

Inscripciones iniciales de vehículos (patentamientos)

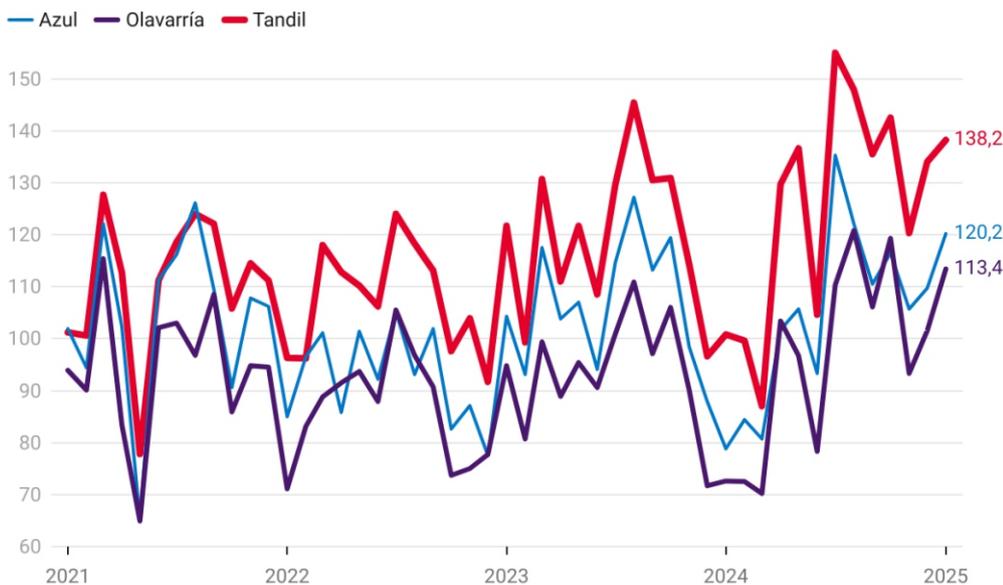
base 100 = 2019 (promedio) enero - 2021 / enero - 2025



Fuente: Dirección Nacional de los Registros Nacionales de la Propiedad del Automotor y Créditos Prendarios.
Creado con Datawrapper

Transferencias de Vehículos

base 100 = 2019 (promedio) enero - 2021 / enero - 2025



Fuente: Dirección Nacional de los Registros Nacionales de la Propiedad del Automotor y Créditos Prendarios.
Creado con Datawrapper