

está impulsada por el círculo de salarios presionados por los precios y precios presionados por los salarios. Ese proceso circular se mantendría en los próximos meses por los aumentos salariales que ya están cerrando la mayoría de los gremios para compensar la pérdida de poder adquisitivo durante 2018 y que luego continuará con los aumentos de paritarias 2019. En concreto, los combustibles pueden subir más de 20% hasta junio; lo mismo puede ocurrir con el costo del autotransporte de cargas y el sector comercial tiene aumentos salariales del 20% durante el primer trimestre del año. “La inflación, que bajó durante octubre y noviembre siguiendo el mismo proceso que ya se había producido luego de las devaluaciones de 2014 y 2016, difícilmente perfore el piso de 2% mensual, haciendo imposible cumplir el objetivo oficial de eliminar la inflación como consecuencia de la eliminación de la emisión de dinero hasta junio”, marcó Utrera.

### EL RIESGO VERDE

Entre las amenazas que deberá enfrentar el Gobierno nacional en medio de una disputa por acomodar los casilleros electorales hay uno no menor: el impacto de un dólar moviéndose en una amplia franja de no intervención. Para Utrera, “es un riesgo enorme enfrentar un año electoral con dólar libre, dentro de una zona de no intervención demasiado amplia y con el compromiso de no emisión de dinero. El riesgo es nueva inestabilidad cambiaria y, además, mayores tasas de interés. En caso de que el dólar empiece a subir, la reducción del stock de depósitos a plazo fijo haría difícil la renovación de Leliqs y, como el Central no puede emitir dinero para pagarlas, tiene que subir tasas de interés para lograr su renovación”. Para el disertante, una posible salida de esta encerrona en la que se ha metido el Gobierno nacional es una nueva renegociación del



Presidente comprenda, ya entrado 2019, que esta combinación de políticas económicas es inviable.

### MENSAJE A EMPRESARIOS

Finalmente, y a modo de premisa que deben tener en cuenta los hombres de negocios, Utrera planteó que “luego de lo ocurrido durante 2018, y con las perspectivas para 2019, los precios relativos seguramente continuarán muy volátiles, y esto generará muchos riesgos y oportunidades para las empresas en cada sector de actividad. Estimar mensualmente con precisión los costos, definir adecuadamente los precios y cuidar el frente financiero, serán desafíos para la mayoría de las empresas”.

acuerdo con el FMI, para reducir drásticamente la amplitud de las bandas cambiarias y para salir del compromiso de no emisión de dinero, que no permite pagar Leliqs y genera altas tasas de interés. Sólo podría ocurrir luego de que el

## Los invitados

José Franco; Oscar Gencarelli (UBP); Leonardo Battilana (Consultores de Empresas); Cristian Pastore (Cámara de Comercio de Córdoba); Marcos Rucca (Firmus Bienes Raíces); Patricio Mina (Oulton); Santiago Lorenzo (Burni); Martín Gerber; Mariano Masciochi y Raúl Riba (Dulcor); Pablo Sánchez (Estudio Sánchez); Favio Grigorjev (AdaptIO); Emiliano Guardiola (G&A Ascensores); Diego Alonso y María Elisa Roldán (Alonso & Roldán); Gaspar Petrini (Brokers); Iván Gurdulich (Gurdu); Sergio Finzi (Ecovatio); Lucas Romero (Cotillón Arco Iris); Reinaldo Rusconi (Panificadora Rusconi); Eduardo Braña (One Trip); Juan Álvarez y Gastón Blanda (Trazzo); Martín Pallotti (Grupo Petiribi); y Belén Ponssa (Espacio Madero).

### SPONSORS

