

La hegemonía del dólar en la mira

La Cumbre de los BRICS volvió a pedir modificaciones en la arquitectura de las finanzas para garantizar el comercio y el crecimiento económico sin trabas.

Al calor de la crisis, continúa la pulseada entre la FED y el Gobierno de EEUU

AÑO 18 | N° 541 | VIERNES 11 DE JULIO DE 2025

EL MEGAFONO

www.elmegafono.net

COYUNTURA. EL ESTADO DE LA GUERRA EN CURSO / P 4-7

La batalla nacional en la guerra imperialista

Las viejas y las nuevas fracciones de capitales quieren imponerse por la vía comercial y militar, haciendo crujir un orden que ya no tiene beneficios ni para los de arriba, ni para los de abajo.

FINANZAS. EMISION DE BONOS / P 9

Córdoba a la cabeza en el mercado internacional de deuda

Son 725 millones de dólares: 360 para recomprar títulos y 365 para obras públicas.

[entrevista] P 10-11

“No se están viendo los cambios que se propusieron”

Heraldo Moyetta
Presidente de la Sociedad Rural de Rio Cuarto



GLOBAL. LA 17° REUNION DEL BLOQUE TUVO SEDE EN RIO DE JANEIRO, BRASIL

Otra arquitectura financiera

Bajo el lema “Fortalecer la cooperación del Sur Global para una gobernanza más inclusiva y sostenible”, los BRICS volvieron a cuestionar al dólar.

El comercio global y el crecimiento económico fueron dos pilares defendidos en la declaración final de la reunión entre los países miembros: “La proliferación de medidas restrictivas al comercio, sea en la forma del aumento indiscriminado de aranceles y medidas no arancelarias, sea en la forma de proteccionismo bajo el pretexto de objetivos ambientales, amenaza con reducir aún más el comercio global”. En esta línea, el presidente de Rusia, Vladimir Putin, destacó que durante el último año (2024-2025) el uso de monedas nacionales en las transacciones interbloque fue del 90%. También apuntó contra la ‘globalización liberal’, al sostener que se ha vuelto obsoleta: “El centro

de la actividad empresarial se está desplazando hacia los mercados emergentes”, aseguró.

Un dato importante fue las inversiones del Nuevo Banco de Desarrollo (NDB) que preside Dilma Roussef, con un total de 40.000 millones de dólares en infraestructura, principalmente. Tras el cierre de la Cumbre, el presidente de Brasil, Lula da Silva, continuó los cuestionamientos a la arquitectura financiera vigente desde el tratado de Breton Woods (1944). Planteó que el actual porcentaje de voto del BRICS dentro del Fondo Monetario Internacional debería pasar del 18 al 25 por ciento. En conferencia de prensa, sostuvo que: “El mundo necesita encontrar la manera de garantizar que nuestra relación comer-

cial no tenga que basarse en el dólar”.

El canciller ruso, Sergéi Lavrov, recordó que Donald Trump al asumir la presidencia: “acusó directamente a Biden y a su administración de haber socavado el papel del dólar durante muchos años”. “Ahora –agregó Lavrov– habrá que tener en cuenta que la confianza en él ha disminuido. De hecho, así es”.

La denominada crisis de la hegemonía del dólar, es un síntoma de la crisis global en curso. La presidenta del Banco Central Europeo ya había hablado de un ‘cambio de entorno’ en el que Europa debe ‘luchar’ para que el euro desempeñe un papel más importante.



Las circunstancias

En un artículo de la cadena CNN en Español, caracterizan al bloque como una “respuesta del Sur Global al Grupo de los Siete (G7) de economías desarrolladas” y remarcan su lanzamiento oficial en 2009 (el BRIC, aún no se había sumado Sudáfrica). En otra nota, esta vez de Bloomberg Línea, también destacan la misma fecha y el carácter de ‘respuesta a’ de este bloque.

Lo que ambos escritos omiten es el año anterior, 2008, durante el que estalló la crisis financiera. Fue esa la circunstancia de la cual emerge lo que hoy expresa el BRICS, y de allí el cuestionamiento a la institucionalidad de las finanzas que agitan en cada una de sus declaraciones.

Siguiendo el hilo, el otro ámbito de la crisis/guerra que es la guerra comercial, no fue casual que el presidente Donald Trump dispusiera en el ‘Día de la Liberación’ (el pasado 2 de abril), aumentos que afectaron a países integrantes de la Asociación de Naciones del Sudeste



CIERRE. LA FOTO FINAL CON LOS PAISES MIEMBROS, ASOCIADOS E INVITADOS.

Asiático (ASEAN) que, desde el 2009, tienen a China como principal socio comercial: 97% Camboya, 95% Laos, 90% Vietnam, 72% Tailandia, 64% Indonesia, 47% Malasia, 34% Filipinas y 10% Singapur. Para China fueron del 64%, luego subieron recíprocamente, hasta la reunión que fines de junio en la capital del Reino

Unido, en la que llegaron a un acuerdo.

Ahora Trump anunció aranceles para los BRICS, el comercio del cobre y productos farmacéuticos. Justificó la medida diciendo que el dólar no puede perder su posición dominante.

El dólar contra el dólar

La disputa entre el gobierno de los Estados Unidos y la Reserva Federal.

En el primer semestre de 2025 el dólar norteamericano se depreció 10,7% respecto a las monedas de sus seis socios comerciales principales (euro, yen japonés, libra británica, dólar canadiense, corona sueca, franco suizo). Nada así había ocurrido desde 1973: dos años después de abandonar el patrón oro como respaldo, el resto de las divisas tomaban distancia. Ahora, dice New York Times, el desencadenante es “el esfuerzo del presidente Donald Trump por rehacer el orden mundial”.

Ese esfuerzo golpeó al mercado de valores que también tuvo una baja solo similar a 1974, peor que en la crisis de las tecnológicas del año 2000, que la crisis financiera de 2008 y la pandemia de 2020. Tras el anuncio de los aranceles generalizados, el índice S&P 500 cayó 10% en dos días: 6,5 billones de dólares se retiraron de la compra-venta de acciones en las bolsas norteamericanas.

Con un dólar débil, los inversores – entre ellos, los Fondos Comunes (FCI)– miran otros mercados para hacer de las suyas. Por ejemplo, el Stoxx 600 europeo subió 15% en lo que va del año. “Pero convertido de nuevo a dólares, esa ganancia puede ser del 23%”, apunta también el diario neoyorquino.

Los activos norteamericanos, en general, dejarían de ser tan demandados. En particular, los bonos del Tesoro, que es el modo como se financia justamente el gobierno central y que son el respaldo de la supremacía mundial de su moneda.

Ante escenarios de incertidumbre, los inversores buscan refugiarse en activos que mantengan su valor. Ese papel venía jugando el bono norteamericano que, al ser más demandado, sube su precio. Pero en los días previos a los aranceles de Trump ya estaba en baja: los inversionistas y los gobiernos –que tienen en su poder el 33% de la deuda norteamericana– los estaban

vendiendo para tomar otras posiciones: oro e incluso bonos soberanos de otros países.

Para sus políticas de reindustrialización nacional y aumento de sus exportaciones, cualquier país necesita que su propia moneda sea barata. Trump también y por tanto cuestiona a Jerome Powell, titular de la Reserva Federal (FED) que no baja la tasa de interés.

Pero Powell mira la otra escala: el dólar como reserva de valor y su deuda –el bono– como sustento del mercado financiero global. Y puja contra Trump entonces porque los aranceles comerciales debilitan el precio de su divisa.

Los datos del mercado están indicando que, sin solución de continuidad, una cosa lleva a la otra. Y lo concreto es la lenta y continua tendencia a la desdolarización: está perdiendo su papel central porque empieza a comerse a sí mismo. “Sería como perder una guerra mundial”, dijo también Trump.

La batalla nacional en la guerra imperialista

En ediciones anteriores afirmamos que “el problema nacional sigue en manos de agentes extranjeros y bajo situación de crisis imperialista mundial”. A continuación veamos el detalle.

Reconocimiento del problema

El vicepresidente del Banco Central (BCRA), Vladímir Werning, participó a fines de mayo de la reunión de titulares de bancos centrales realizada en El Salvador y dejó en claro el impacto del entorno internacional adverso sobre el plan económico nacional: las tasas de interés que la Reserva Federal (FED) norteamericana mantiene altas y la volatilidad en el mercado de bonos del Tesoro incrementaron “los costos de financiamiento para economías emergentes como la argentina”.

Más que una excusa, es el reconocimiento del problema de la dependencia. Pero peor aún, la novedad de la época es lo segundo: los bonos norteamericanos, que eran la inversión de largo plazo más estable hasta para el resto de los países del mundo, ya no lo son tanto. Su precio está en baja y por contrario, el de la onza de oro (Edición N° 538) bate su récord histórico. Pasa que los países están poniendo más lingotes y menos billetes en sus reservas.

Vale repasar. EEUU abandonó el patrón oro en 1971 (como la Gran Bretaña lo había hecho en 1931) y el respaldo de su moneda pasó a ser la solidez de su propia economía expresada en los bonos de su Tesoro a largo plazo. Como acá y en cualquier otro lugar, el bono es lo que el Estado entrega a su banco central cuando le pide que imprima moneda. Y los pone a la venta también consiguiendo financiamiento del mercado. Cuando EEUU decidió liberarse del ancla del oro, inundó el mundo con sus billetes y las reservas de los bancos centrales (y también las “inversiones” de grandes compañías), con los papeles de su deuda.



RESERVAS. SCOTT BESANT Y LUIS CAPUTO, EN UNA REUNION EN EEUU.

Front Inversiones es una empresa argentina de intermediación financiera, la actividad que más ha crecido en el último año en el país (Edición N°540) al calor de las políticas que propicia el gobierno nacional. Su CEO es Alan Mac Carthy, quien en una entrevista con Ambito Financiero al respecto de la evolución del programa económico de La Libertad Avanza (LLA) señaló también que “el rendimiento de los bonos americanos determina el costo global del capital”. Dijo además que el gobierno está trabajando para que la gente saque el canuto de dólares y lo deposite en los bancos y así aumentaría la liquidez y dinamizaría el crédito. Que es lo que no está habiendo y por lo cual el ministro Luis Toto Caputo lanzó ese llamamiento a “remonetizar” la economía.

“Es clave –consideró además Mac Carthy– que las reservas crezcan gracias a la activación de sectores como el campo, la minería, el petróleo y otras industrias pujantes”. Si lo apunta es también porque no está sucediendo: las reservas no crecen como resultado de la actividad sino por toma de más deuda y reorientación del gasto

del Tesoro, es decir, del gasto público. Salvo el complejo agro exportador (Edición N°358) y el minero (que incluye petróleo y gas), los demás sectores no han quedado en condiciones justamente pujantes desde que asumió Javier Milei en 2023.

Extractivismo

Daniel González, secretario de Coordinación de Energía y Minería de la Nación, expuso en la feria ArMinera realizada en mayo: “Creo que, en conjunto, la minería más el petróleo y el gas cambian para siempre la matriz de Argentina. O sea, la restricción externa con la que vivimos durante muchísimos años desaparece por completo”. Al respecto, Clarín tituló: “El Gobierno apuesta a que los dólares del petróleo, el gas, el cobre y el litio salven la economía argentina”. En abril, Caputo se los dibujó así a los inversores reunidos allá en EEUU, durante un seminario organizado por el JP Morgan. En la misma semana y en la misma gira estaba orejeando las cartas del nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Argentina ‘mantendrá’ sus niveles



de crecimiento traccionados por Vaca Muerta, el campo y la minería. Dijo ¡mantendrá! Ya presuponía que los demás sectores iban a la baja. Quizás a la quiebra quedando a precio de remate o achicando su participación en el mercado. A como sea, es un campo de orégano para los inversores externos más aun con la nivelación de los precios nacionales con los mundiales vía el ajuste del tipo de cambio.

En la misma ArMinera 2025, habló también el director de la consultora Invecq, Esteban Domecq, quien apuntó que la minería podría aportar 10.000 millones de dólares en exportaciones dentro de tres años: partiendo de 4.700 millones de 2024 y llegando a 20.000 millones para 2035 (¡400% más en una década!). Pero con el saldo de cuenta corriente negativo y reservas también negativas –prosiguió– la solución pasa por “algún aporte de capital lo antes posible” y las inversiones mediante el Régimen de Incentivo a las Grandes Inversiones (RIGI). ¿Por qué? Porque “los precios internacionales están muy bajos, la actividad está en zona alta y demanda dólares, y con ese tipo de cambio no se incentivan las exportaciones”.

El barril de crudo Brent (que se utiliza en Argentina como referencia) estaba en 78 dólares en abril, bajó a 62 en mayo y proyectan 65 dólares hasta 2026. Influyeron los anuncios arancelarios de Trump y la decisión de la OPEP+ (que explica el 70% del comercio mundial) de eliminar de recortes voluntarios y aumentar su producción.

Con todo este combo, “la cuenta corriente ya no te puede dar”,

remató Domecq. Y efectivamente, es lo que no está dando.

Todos prometen, todos esperan que... Pero la crisis –tan capitalista como ellos mismos– aleja esa esperanza. No es precisamente un problema económico “interno”. Acá, ya hicieron todos los deberes y todo el recorte posible. Sobre el necesario “aporte de capitales”, el mismo Mac Carthy considera que lo ideal sería que las tasas de los bonos estadounidenses estén bajas para facilitar el acceso al crédito externo para un mercado rentable y seguro. Dos consideraciones: una, que no es justamente una variable que se pueda determinar acá sino una condición a cuyas fluctuaciones nos han dejado expuestos; y otra, que lo estable y lo seguro es una condición para los inversores, no para los de a pie.

Imperialismo

Visto desde Argentina, se dice volver a los mercados internacionales (es lo que necesitan esas las empresas “pujantes” plantadas aquí). Visto desde los mercados internacionales se dice poder exportar capitales.

El imperialismo es eso: una etapa del capitalismo donde lo que principalmente domina el llamado comercio exterior (entre naciones), es movimiento de capital. Y se ha objetivado al punto tal que los oprimidos incorporaron la consigna: ¡lo que hace falta es que vengan inversiones! Que vengan inversiones que ‘nos’ permitan aumentar las exportaciones de bienes, dice la línea argumental completa repetida por todo el abanico cromático de partidos.

Se objetiva así, además, otro aspecto

del capitalismo actual: su escala. Todo es global, todo lo global es determinante para el resto de las escalas territoriales. Los estados nacionales están atravesados y vulnerados por las cadenas globales, principalmente de movimientos de capitales, es decir, por las fracciones financieras dominantes integradas globalmente en un nuevo sujeto social: el Fondo Común de Inversión (FCI). Solo a esa novedad histórica –nueva relación social fundamental– puede llamársele nueva fase. Y solo así también es que se trata de una crisis de carácter orgánico en el régimen del capital y abre así un salto civilizatorio en la organización humana.

Es decir, se trata del contenido real de la relación de dominación, no de su aspecto formal, de los instrumentos, medios y aparatos que desarrolla y utiliza para tal fin. Así, por el contrario, solo se suplanta un fetiche por otro: viejas armas, nuevas armas.

Que las hay, las hay, claro. Para Larry Fink, CEO de BlackRock, la tokenización permite fragmentar la propiedad de las cosas en unidades más chicas de modo que todos puedan participar. Los FCI representan un escalón más en el nivel de centralización de capitales y de socialización global para poder subsumir y subordinar incluso a los viejos sujetos dominantes, ya ahora de menor escala-alcance social. Es este el movimiento constante que hace a la historia de la civilización: de toda la nobleza feudal –por ejemplo–, solo algunos fueron reyes y el resto quedó subordinada al vasallaje. Nació la escala del reino y del imperio. Y así mismo nació después, de la mano de la burguesía, el estado nación soberano –donde hubo revolución burguesa– y los estados nacionales colonias que fueron derrotados por aquellos y no pudieron hacer la suya.

Su crisis

La cuestión es que requieren atraer/colocar capitales pero no en todo el mercado en general. Morgan Stanley está diciendo a sus clientes (inversores globales que miran justamente los mercados emergentes) que “es demasiado arriesgado posicionarse en consumo cíclico (bienes de consumo), salud y educación y es demasiado pronto para jugar el ciclo

de inversión (proyectos)". De hecho, el movimiento de capitales productivos (compra de empresas) están en baja (Edición N°536) en el continente.

La gestora de FCI BlackRock, apunta a los suyos algo similar: "Estamos viendo signos de estabilización macroeconómica pero queremos observar si este progreso es sostenible: hay riesgos de implementación". Argentina aun no forma parte de la cartera de inversiones que ofrecen y aún está en una etapa exploratoria, confirmó Aitor Jáuregui, director Blackrock para Latinoamérica. "Estamos monitorizando cómo se produce la implementación de las medidas. Queremos identificar oportunidades para ayudar a nuestros inversionistas a construir carteras resilientes", dijo en una conferencia organizada por Forbes también hacia fine de mayo en Buenos Aires. ¿Quiénes son los nuestros? BlackRock gestiona hoy una cartera de 11,6 billones de dólares en nombre de sus clientes. El 60% de los activos gestionados provienen de jubilaciones y pensiones. ¿Qué quieren sus clientes? "Estamos viendo que los clientes muestran optimismo. Buscan hacer más con menos y aspiran a soluciones holísticas", aclaró Jáuregui.

Qué recomienda Morgan entonces sus clientes inversores (desde aquí les diríamos 'inversores externos'): que en América Latina tomen posiciones (acciones) en actividades como agricultura, digitalización, energía y servicios financieros. BlackRock, que no hay que apurarse: "Tenemos materiales críticos, como cobre y litio, que serán necesarios para impulsar el crecimiento de muchas industrias". Y destacó un punto clave en la infraestructura: "Los Estados no podrán financiar todos los proyectos necesarios, por eso el sector privado va a jugar un papel fundamental cofinanciando o co-creando oportunidades".

Días después apareció el informe del JP Morgan recomendando a sus clientes (no a los vecinos) que abandonen las tenencias de en pesos y pasen a posiciones en dólares, sean bonos o sean acciones. Diego Heredia, economista jefe de la entidad, destaca primero que "el mercado está muy conforme con la labor titatína" que hizo el gobierno de Milei y su equipo. Al diagnóstico



GASTO PUBLICO. EL AUMENTO EN UN AÑO DEL PAGO DE RENDIMIENTOS FINANCIEROS.

general expuesto le anticipa lo que vendrá ¡en el mundo! "Si los precios internacionales del petróleo y de la soja llegan a bajar –señala– es lógico que el dólar suba". Una devaluación forzada desde el mercado global en el que están jugando. Fin.

Para el CEO de Blackrock, con la nueva administración se está impulsando una agenda de consolidación fiscal, desregulación y liberalización del mercado. "No es que me preocupe nada en específico, sino simplemente que continuemos viendo ese progreso, esa evolución. Y para eso –concluye Jáuregui–, hace falta no solo evolución interna sino también una perspectiva global favorable".

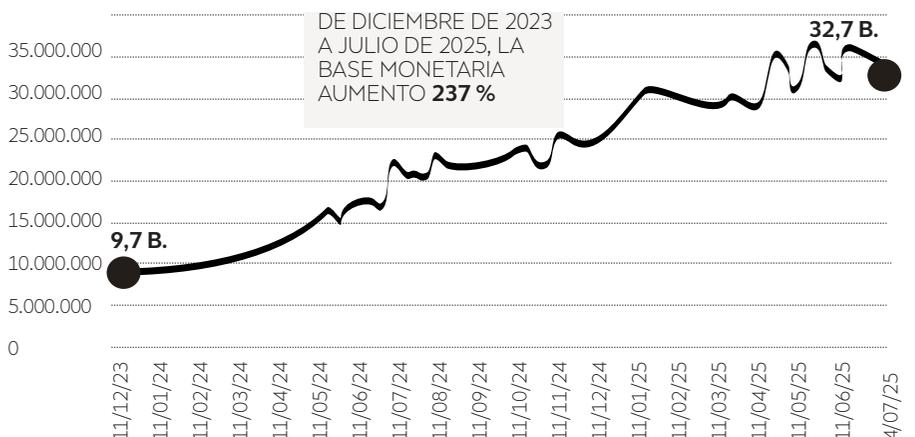
Otro estado

Pero no esperan que pase sino que trabajan para ello. El foco de la BlackRock es construir "alianzas estratégicas" que permitan crear carteras menos vulnerables a la

volatilidad. Ese es concretamente otro Estado distinto al neoliberal del Consenso de Washington. Su superación ya fue echada a andar en 2011: el Consenso de Cornwall. En el seno de las viejas potencias –y es la disputa central entre globalistas y nacionalistas– han comenzado a impulsan un nuevo contrato social internacional: el Estado pasa de reparador de asimetrías (políticas proteccionistas y de distribución secundaria) a creador de mercados (como la emisión de bonos para financiar proyectos de ONG, p. ej. TECHO, que trabajan con población vulnerable y vulnerable). Es decir, de la teoría de la inversión central que derrama sobre el resto de las actividades pero que hace agua, hacia el 'todo es lucro' –hasta la solidaridad–. BlackRock dice "democratizar el acceso a la inversión" colaborando con reguladores y gobiernos, con énfasis en proyectos de

BASE MONETARIA TOTAL. DE DIC. 2023 A JULIO 2025.

EN MILLONES DE PESOS. FUENTE: BCRA.



BASE. DESDE QUE ASUMIO MILEI, LA EMISION DE PESOS AUMENTO.

infraestructura y desarrollo del mercado de capitales.

Guerra de fracciones dominantes

Bien. Fractura expuesta, momento síntesis, de pasaje de un estado de cosas a otro, momento crítico. Y desde hace rato ya, dos en uno: lo global en lo local y viceversa.

La pretendida aplicación de aranceles por parte del actual gobierno de EEUU no fue una medida económica sino de combate a las citys financieras globalizadas, es decir, la única fracción del capital que hoy puede considerarse imperialista en sentido estricto. Trump pretende darle prioridad al comercio productivo antes que al comercio de financiero (compra-venta encerradas en las bolsas). De hecho, planteó que había que 'desintoxicarlos' porque venían sobrevaluándose.

El planteo trumpista es simple y lineal: ¿dónde ponen los capitales que obtienen cotizando en la bolsa? En los emergentes y en otros mercados del mundo. Así hay que entender los aranceles, por ejemplo, los anunciados esta semana contra los BRICS y en particular contra Brasil. No es contra el país sino contra los inversores a quienes les sube el precio de lo que produzcan allá. Por supuesto que afecta al país (¡que pide a gritos que vengan inversiones!) pero no es lo determinante.

Así lo entendió la cúpula de BlackRock. Y Warren Buffett, presidente de Berkshire Hathaway, lo asumió directamente en una entrevista con CBS: "Los aranceles son en realidad un acto de guerra". La personificación de esa cresta de la oligarquía financiera global está en el gobierno de LLA: Toto Caputo y su vice, Santiago Bausilli en el BCRA y su vice Werning (los cuatro formados de carrera en "la JP Morgan"), Federico Sturzenegger en Desregulación.

"No hay plata", dice este gobierno. Sin embargo, el pago de los rendimientos financieros estrellas en el mercado de capitales no paran de crecer. En marzo representaron cerca del 50% del gasto público total (ver gráfico). El FMI –banco supra estatal de las grandes potencias–, las agroexportadoras, las grandes industrias de asiento nacional, las pymes y los productores del campo y el sindicalismo, le dan pelea en ese



EL PRECIO DEL DINERO. LA INTERNA ENTRE TRUMP Y POWELL DE LA FED.

punto: el uso de los recursos y reservas (Edición N° 539 y Edición N° 536). Era abril. El secretario del Tesoro norteamericano, Scott Bessent, salió públicamente a bancar ofreciendo un crédito: "en caso de un shock externo y si Milei mantiene el rumbo, estaríamos dispuestos a utilizar el Fondo de Estabilización Cambiaria del Tesoro de EEUU".

A mediados de junio Bessent habló otra vez con Caputo pero molesto: tres bancos chinos (Bank of China, Standard Bank y el ICBC) en la reciente emisión de bonos de deuda, apurado por conseguir –de donde sea– los dólares que no vienen ni de abajo del colchón.

El Trump nacionalista también abrió una mesa de diálogo con la China cargada de capitales de todo el globo, en sus bolsas y en sus cadenas productivas. La reunión fue en la City de Londres, sede de la primera operación, en 2014, que permitió hacer del yuan una moneda internacional. Sin embargo, tras la reunión y los acuerdos, Trump acaba de aplaudir el ataque directo de Israel a Irán. Días después, actuó directamente y se frenó la escalada. China acaba de lanzar el yuan digital. La guerra por todos los medios, no cesa. Volvemos al inicio: el régimen mundial del dólar flaquea.

En la base de esa disputa principal, está lo fundamental: el ajuste sobre la clase dominada. Agregamos solo un par de indicadores. En Argentina, el 30% de los asalariados no llega a cubrir el costo de la Canasta Básica.

En todo el mundo, y sobre todo en el seno de esas viejas potencias también, el ejercicio de los derechos laborales están en franco retroceso, señala un nuevo informe de la Confederación Sindical Internacional (CSI). Y solo el ejercicio, advierte, porque no incluye el poder de compra real del salario que se paga. La CSI apunta que se trata de un "ataque concertado" y de una "traición al sistema establecido tras la segunda guerra mundial". Trump dice exactamente lo mismo y acusa a los globalistas de romper aquel añorado orden entre las naciones. Sin embargo, la campaña mundial de la CSI en defensa de la democracia y contra el fascismo, lo tiene en el centro como autor del golpe multimillonario.

Por lo visto, a nadie le sirve el mundo así como está. Ni a los restauradores, ni a los conservadores ni a los revolucionarios.

El pasado y el futuro puestos sobre la mesa del presente. No que remos ser la infantería ciudadana en esa guerra imperialista y en su radicalizada lucha política local de partidos.

La mejor contribución que podemos hacer junto a los pueblos del mundo oprimidos por el dólar e ilusionados por superarlo con mayor inclusión financiera, es desbarrancar el plan de este gobierno que no es sino el plan de esas oligarquías financieras que buscan –sin hacer nada, dix-it– dónde colocar y valorizar sus excedentes.

[editorial]

A la crisis, iniciativa

Sea con aranceles, sanciones y restricciones o con intervención militar, la crisis marca la intensidad de los enfrentamientos entre los sectores capitalistas.

Desarrollados vs Emergentes, Norte Global vs Sur Global, Globalistas vs Nacionalistas, G7 vs BRICS, son personificaciones de las alianzas que buscan resolver la situación en su favor y atendiendo a sus necesidades.

Coinciden, también a nivel global, en no ceder contra el ajuste sobre la clase de los asalariados y atacar sincronizadamente los derechos del anhelado 'Estado de Bienestar'.

La 'ventana' que se abre para construir proyectos populares, es sólo una de las condiciones que podemos usar a nuestro favor.

Lo que falta es recomponernos de la deriva estratégica y avanzar con ejes claros, superando las antinomias (entiéndase: agendas) que nos dividen, sectorizan y enfrentan entre pobres.

Ahora es la salida electoral, con las opciones del régimen ya preparadas para la política mediatizada.

Mañana puede ser la convocatoria a una movilización. Lo que se repite es que ninguna de las 'ofertas' surge de las bases, ni atiende a lo que necesitamos para recomponer el empobrecimiento estructural al que hemos sido sometidos.

A tal punto es así, que la supuesta agenda para enfrentar al Gobierno, es una mera reacción a sus acciones. Es decir, corremos detrás de su iniciativa.

[en los medios]

PAGNI Y LOS INTERESES EXTRACTIVISTAS

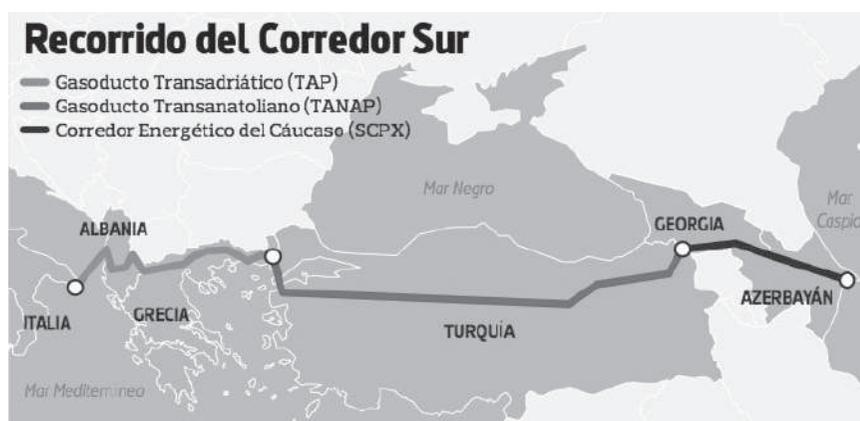
La semana pasada, en la editorial de su programa "Odisea Argentina", Carlos Pagni habló sobre el fallo de la jueza norteamericana, Loretta Preska, contra la expropiación de YPF. Allí mencionó la "obsesión" del ex presidente Néstor Kirchner por tener una empresa energética "conveniente a sus políticas". Como prueba de la misma, Pagni mostró una fotografía de Kirchner junto al también fallecido presidente venezolano, Hugo Chávez, en donde se los ve ante un mapa del continente sudamericano, trazando una ruta energética desde Venezuela hasta Argentina. Se trata del abandonado proyecto del "Gran Gasoducto del Sur", proyectado junto con Brasil en enero de 2006.



Para Pagni se trató de "un gasoducto fantástico [...] que iba en línea recta desde la faja del Orinoco, es decir la zona más rica en petróleo de Venezuela, a Buenos Aires, atravesando todas las geografías de América del Sur. No sé cuánto hubiera llevado construir este gasoducto imaginario...".

Contrariando la opinión del periodista, en el mundo existen más de 900.000 kilómetros de gasoductos operativos. Ninguno imaginario.

Por caso el Nord Stream 2, que unía Rusia con Alemania, pasando por tierra y por mar, implicaba 1.200 kilómetros. Otro ejemplo, más 'fantástico' es el llamado "Corredor Sur", un conjunto de diferentes proyectos que va desde Italia, pasa por Albania, Grecia, Turquía, Georgia hasta Azerbaiyán.



El delirio, para Pagni y los suyos, es el esquema que busca el abastecimiento interno para tener energía y recursos de manera rápida y eficiente. Como se ve en la primera imagen, un trazado horizontal. Lo opuesto –lo que él no cuestiona como delirante– es el esquema vertical: del interior hacia los puertos. Que en Argentina está representado por la vía férrea que construyó el proyecto agroexportador liberal triunfante entonces, liderado por Mitre (también fundador del diario La Nación, medio desde el cual editorializa Pagni).

EL MEGAFONO

 AÑO 18 - Nº 541
 VIERNES 11 · 07 · 2025

 EDITADO POR COOPERATIVA DE TRABAJO BASES LTDA.
 MATRICULA INAES 34.573. REDACCION: SADI CARNOT 9,
 5800 RIO CUARTO, CORDOBA, ARGENTINA. CEL. +54 9 358
 4396849.

 DISTRIBUCION GRATUITA EN 400 PUNTOS DE ENTREGA
 Y POR SUSCRIPCION A DOMICILIO.

 WWW.ELMEGAFONO.NET
 ELMEGAFONONET@GMAIL.COM

FINANZAS. REAPERTURA EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES DE CREDITO

Desde 2017 Córdoba es la primera en acceder a deuda internacional

Llaryora emitió un bono por 725 millones de dólares. 360 millones son para recomprar títulos de deuda anteriores. 365 serán para obras de infraestructura.

El gobierno provincial anunció el pasado jueves 26 de junio que emitió un bono por 725 millones de dólares, convirtiéndose en la primera provincia desde 2017 en acceder al endeudamiento internacional. El bono se comienza a pagar en 5 años y se amortiza hasta 2032, devengando intereses semestrales a una tasa del 9,75%. La gestión de Martín Llaryora dijo que 360 millones de dólares de los fondos obtenidos fueron destinados a recomprar títulos de deuda anteriores con vencimiento en 2027 y el monto restante (365 millones de dólares) ingresan a las arcas de la provincia y serán utilizados para financiar obras de infraestructura. Para el Observatorio de Trabajo, Economía y Sociedad (OTES) se consolida la llamada “tercera fase del programa económico nacional, caracterizada por la reapertura de los mercados de deuda para actores públicos y privados, con el objetivo de incrementar las reservas internacionales, estabilizar el tipo de cambio y sostener la actual política monetaria contractiva”. El bono que se recompró parcialmente (PDCAR27) fue emitido originalmente en 2017, con un plazo de 10 años a una tasa de 7,125%. El título fue reestructurado en 2021 en el marco de las dificultades post-pandemia, con el objetivo de reprogramar vencimientos de capital e intereses sin caer en default, aunque sin modificar su



CORDOBA. COMO LLARYORA, OTROS MANDATARIOS IRAN AL MERCADO INTERNACIONAL.

vencimiento final, por lo que debía pagarse en 2027.

“La nueva emisión de deuda extiende los vencimientos de la provincia, pasando de tener que pagar en 2027 a pagar en 2032. Al mismo tiempo, incrementa la tasa de interés en más de 2 puntos porcentuales respecto a la emisión de 2017”, según los especialistas de OTES quienes agregaron que “este renovado ciclo de endeudamiento reproduce una lógica conocida en Argentina: los ciclos de endeudamiento de las provincias están condicionados por el contexto macroeconómico y financiero llevado a cabo desde Nación”. Así como el PDCAR27, otros títulos públicos emitidos por la provincia entre 2016 y 2017 tuvieron que ser renegociados en 2020. Estos títulos que sumaban montos por encima de los 1.000 millones de dólares, tenían vencimientos entre 5 y 7 años después de ser emitidos y pagaban tasas de interés cercanas al 7%.

Eran deuda con un plazo más corto, pero con menor tasa de interés.

El ministro Guillermo Acosta informó que 365 de los 725 millones

se destinarán a financiar obras de infraestructura a lo largo de la provincia. “¿A qué equivale este monto? Al 76% del total del presupuesto vigente del Ministerio de Infraestructura y servicios Públicos de la provincia para todo 2025. O al 68% del costo total de la obra de cierre del anillo de circunvalación, que duró 3 años”, según el informe de OTES.

Más provincias se suman al endeudamiento

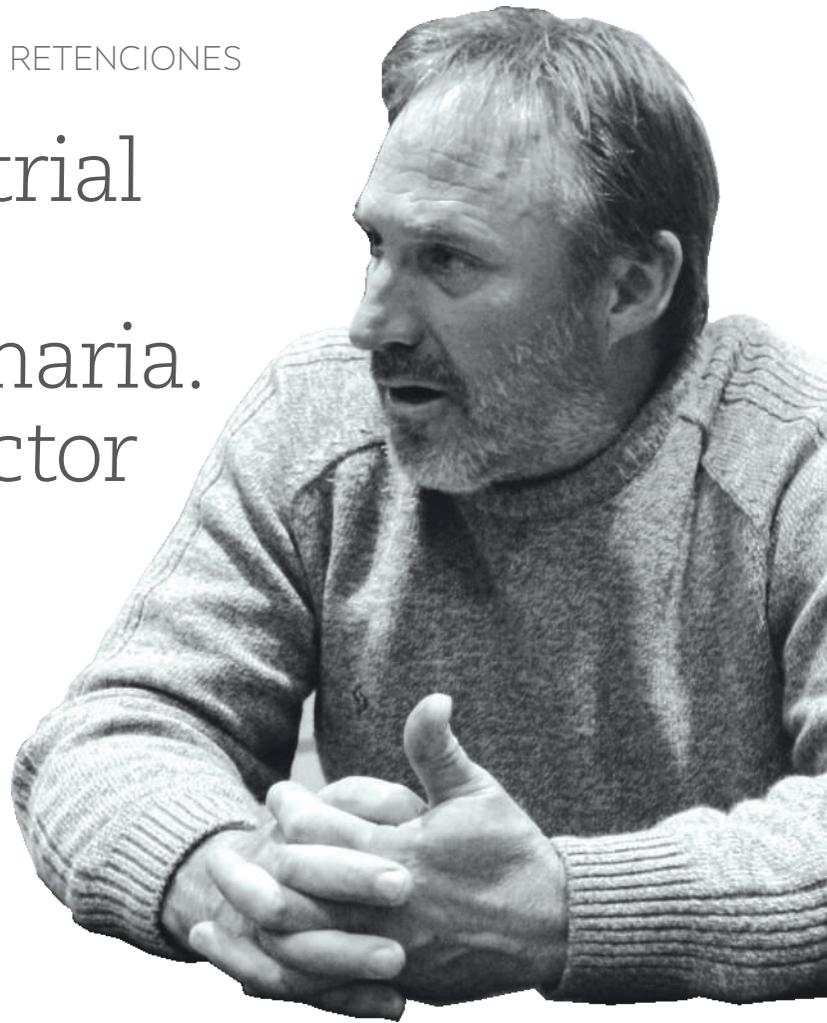
El gobernador de Entre Ríos, Rogelio Frigerio, anunció el pasado 30 de junio que trabajan para lanzar un bono en Nueva York durante septiembre.

“Estamos preparándonos para ir al mercado más importante, que es el externo. Córdoba pudo salir. Santa Fe está en proceso. Estamos haciendo los deberes para salir alrededor de septiembre de este año”, dijo Frigerio.

Los operadores de mercado aseguran que Santa Fe está preparando su salida al mercado internacional, al igual que Neuquén y la ciudad de Buenos Aires.

GOBIERNO. VUELVE A AUMENTAR LAS RETENCIONES

“El sector industrial se metió en la producción primaria. Ni hablar del sector financiero”



[entrevista]

**HERALDO
MOYETTA**

PRESIDENTE
DE LA
SOCIEDAD
RURAL DE
RÍO CUARTO

¿Cómo analiza el sector la situación actual?

Con mucha preocupación. Si bien no hay un clima de rebeldía, si estamos preocupados porque no se están viendo los cambios que se propusieron. O al menos no en los tiempos que uno creía que se deberían ver y se llega a un límite o a una situación de decir ‘bueno, ¿que es lo que sigue para adelante?’.

Hay muchos actores dentro de la producción. Hoy los productores netamente agropecuarios son los menos y no tenemos la fuerza para lograr los cambios necesarios.

Si el Gobierno no toma medidas, vamos a estar seguramente el año que viene con una cosecha totalmente por debajo de los valores históricos, porque se va a mermar en tecnología, ya no se va a sembrar en lugares donde la agricultura había llegado y no termina ahí. Más allá de intervenir sobre los derechos de exportación, también hay que pensar en un plan productivo y de desarrollo para aumentar la producción, que eso tampoco lo veo. Hasta ahora hay muchas cosas que son cruciales, que no se han cumplido. Hay entre una cuestión de expectativa, desazón y preocupación.

Cuando ustedes plantean sacar las retenciones, ¿están proponiendo alternativas en el esquema de la recaudación?

Creo que el Estado encontró la manera de

financiar su déficit con un esquema tributario que entiendo que no es fácil de desarmar. Por eso nosotros decimos que hay que buscar un esquema tributario justo, para todos los sectores y no depender solamente de un impuesto que castigue a uno y no le está trayendo beneficio a otros. Porque está claro que esa transferencia de recursos no ha sido para infraestructura, ni para mejoramiento, ni para educación, ni para salud, sino que siempre ha sido para tapar los malos negocios, las malas decisiones de los gobiernos de turno.

¿Qué opina de que las liquidaciones que nutren las reservas, se usen para el sector financiero?

Sin dudas, muchas de las medidas que se toman son para poder pagar deudas y cumplir esas obligaciones. Y creo que las obligaciones hay que honrarlas, porque son parte, equivocadamente o no, de políticas que tiene siempre un Gobierno, en el que el pueblo confía con su voto el manejo del país.

Lo que hay que tomar son decisiones acertadas para no comprometer el futuro y el futuro está comprometido, no por este Gobierno, sino por un montón.

Todas esas cosas tienen que llegar a un momento de realmente ponerse a debatir sin ideología y pensando en serio. Y creo que este cambio drástico que se dió, más en las formas

que otra cosa, tampoco está dando resultados.

Cuando se plantea el tema de la liquidación, muchas veces se apunta al productor. ¿Quién tiene mayor peso en esa cadena de producción?

El productor guarda una cierta cantidad para cumplir sus compromisos porque muchas cuestiones se pactan en el cereal. Yo lo puedo entregar al acopiador y ese cereal que yo le entregué no está más, queda entre el acopiador y el exportador. Se vende o lo especulan.

Y si, cuando a vos te ponen trabas o distorsiones en el mercado, como ahora que iban a volver las retenciones, y... vas a tratar de captar el mejor precio. No es que el productor se sienta y desfinancia el país: el productor trata de cuidarse, en un país que venimos de 40 años de inflación. La única forma que tiene para cubrirse es su cereal. Pero en algún momento tiene que vender porque necesita vivir, necesita trabajar, necesita invertir. Lo que pasa es que se ve que los vencimientos que tiene el gobierno, te buscan alguna alternativa para que se concentre la venta en algún momento. Después el negocio que hace el gobierno con los exportadores no lo podemos decir nosotros.

A uno no le consta, pero sí sabemos que el manejo de las exportaciones siempre han sido por cuatro o cinco exportadores grandes. Pero esto es muy simple: nosotros hacemos producción primaria que va a la exportación, necesitamos del exportador, necesitamos de condiciones, que les conozcamos todas. Cuando cada vez es más enroscado el sistema de comercialización da para dudar, sin dudas.

Usted plantea que las retenciones en este contexto generan concentración de la tierra.

Siempre dicen que que el agro deja de ser rentable porque no le damos valor agregado. Nosotros como productores nos dedicamos a hacer producción primaria, no damos valor agregado. Un productor no puede ser productor industrial, comercializador y exportador. Eso es concentración. Y al no haber rentabilidad y el productor no ser competitivo, esas hectáreas las siembra la industria y el Gobierno lo sabe. El sector industrial se metió en la producción primaria. Ni hablar del sector financiero en su momento.

Las retenciones, en vez de redistribuir, generaron concentración, porque los productos elaborados tienen otra condición, porque no tienen retenciones.

Creo que los impuestos deben existir para mantener una estructura de país, pero existe mucha economía informal. Hay una economía que no funciona. Como también los trabajadores en negro, que todos lo saben. Entonces, cuando uno ve la diaria de quienes

pagan impuestos y quienes no pagan impuestos, vos te das cuenta.

Hace poco el ministro de Agroindustria de Córdoba se refirió a la posibilidad de que mineras y energéticas también paguen retenciones.

Ninguno debería pagar retenciones, porque las retenciones son directamente un impuesto central que no vuelve a ningún lado. Hoy te dicen 'dentro de dos años Vaca Muerta va a producir los mismos dólares que el agro y ahí va a dejar de ser importante el agro'. ¿Y que? ¿Le vamos a poner retenciones a Vaca Muerta y la vamos a pisar? Hay que idear algo donde nos podamos desarrollar todos, es una cuestión de generar riqueza. Esa propia riqueza te va a traer lo que necesitas.

Me parece que primero debería crearse la alternativa y después sacar lo que está mal, porque si no rompemos todo y no sabemos para dónde va. Y en el romper todo, cae lo que está bien, porque no todo está mal dentro de todas las cosas que se rompen, siempre hay algo. Pero bueno, la política esta es romper todo y después vemos. Genera dudas, genera dudas..

Usted ha dicho que este sistema nos ha llevado a sojizar todo y que eso es un problema.

Si el alquiler que te pagan por tu campo es el doble de lo que vos ganas laburando, ¿qué hacés? Te vas a tu casa. Bueno, así nos corrieron con un solo producto y lo advertíamos. La extracción del suelo, la sojización, un montón de cuestiones. Se llegó a sembrar soja en lugares inéditos y ese mismo producto que nos llevó a una panacea, donde muchas empresas se agrandaron y hoy se está pagando las consecuencias, porque los campos no tienen más instalaciones, no tiene más agua, no tiene más gente, no tiene más infraestructura y no tenemos plata, ni como invertir para volver a hacer un campo mixto que es lo que era esta zona. Un campo diversificado que hacía agricultura, que hacía ganadería, que tenía arraigo, que le daba de vivir a los pueblos.

No tenemos la capacidad de inversión, no tenemos el financiamiento y no tenemos la previsibilidad para decir bueno, vamos a volver a la ganadería o vamos a volver a hacer una actividad productiva intensiva. ¡Si uno viera el nivel de endeudamiento que hay! La maquinaria agrícola es un gran negocio. Entonces vos te endeudás, en vez en vez de terminar de pagar lo que estás debiendo, te volvéis a endeudar y sacás otro. Una bola de nieve. El contratista cuando llegue a los 65 años se va a jubilar con trescientos mil pesos, como cualquier otro y el banco te va a rematar lo que te queda. Trabajaste toda la vida para pagar deudas. Pero a eso te fue llevando el sistema.

ENTREVISTA
COMPLETA

ELMEGAFONO.NET

CGT RÍO CUARTO, CONTRA EL CIERRE DE ORGANISMOS NACIONALES

La delegación local de la CGT emitió un comunicado donde rechaza el cierre de Vialidad, la intervención del INTA y del INTI, a partir de decretos emitidos en los últimos días de las Facultades Delegadas de las que gozó el gobierno durante su primer año. Entienden que el cierre de Vialidad “pone en riesgo fuentes de trabajo y condena las economías regionales”; “fue creado para garantizar lo que los municipios y comunas no pueden: rutas y caminos accesibles, para la óptima circulación, para la comercialización de cada producto regional”. Aseguran que el motivo es para que la sociedad termine “puteando al intendente de cada municipio por el estado de la ruta que pasa por su ciudad.”

“La situación social es cada vez peor”, dijo Ricardo Tosto, dirigente de Obras Sanitarias. Los dirigentes de la CGT local se reunieron el 9 de julio a debatir la actualidad. Luego de la reunión Tosto expresó que la CGT va a estar alerta, y que “desde el interior del interior, creemos que debemos ir a un plan de lucha firme y contundente, estamos preparando las bases para que esto suceda”.

EN RÍO CUARTO LA INDUSTRIA REPRESENTA MENOS DEL 7% DEL EMPLEO

Según datos que surgen del informe que hizo el Consejo Económico y Social de Río Cuarto. En él se explica que el sector agroindustrial, es la actividad que lidera en incorporación de tecnologías y de Inteligencia Artificial pero, al igual que el resto de la industria manufacturera local, no genera trabajo. El 55% de los empleos son de servicios, el 22% de comercio y solo el 7% de la industria.

Industria muestra una baja de cerca de un punto porcentual respecto del último informe, de febrero de este año. Los informes son realizados sobre la base de la Encuesta Permanente de Hogares.

El 56,5 es la tasa de empleo de personas a partir de los 15 años para el tercer trimestre de 2024.

SINDICATOS Y LA UTEP ORGANIZARON 30 OLLAS POPULARES EN CABA

La UTEP (Unión de Trabajadores de la Economía Popular) los sindicatos del transporte terrestre, marítimo, aéreo y portuario enrolados en la CATT y el Frente por la Soberanía, el Trabajo Digno y los Salarios Justos, organizaron este 9 de julio 30 ollas populares frente a la Iglesia Inmaculado Corazón de María, ubicada frente a la estación Constitución, Capital Federal como parte de su plan de lucha contra las políticas del Gobierno Nacional. “Esta es una continuidad de la movilización del 25 de junio al Ministerio de Desregulación”, expresó Juan Carlos Schmid, de Dragado y Balizamiento y de la Federación Marítima Portuaria y de la Industria Naval (FeMPINRA). Schmid señaló que el Gobierno de Javier Milei representa “la imposición de la barbarie económica”, que avanza con un “proyecto salvaje y despiadado” y se celebra “la crueldad contra los más humildes como si fuera una virtud”, según se informó en un comunicado.

De la actividad participaron también Hugo y Pablo Moyano. Juan Pablo Brey, de Aeronavegantes aseguró que “esta fue una jornada solidaria, pero también de protesta. Las ollas se vaciaron en muy poco tiempo, lo que demuestra el hambre que hay en el pueblo. Muchos compatriotas no tenían hoy un plato para festejar una fecha tan importante como el 9 de Julio”. De la masiva convocatoria, también participaron referentes de distintos sindicatos como Mariano Vilar, de Conductores Navales (Si.Co.Na.R.A.) y Mariano Moreno, del Centro de Patrones quienes denunciaron el avance de la desregulación y la entrega de la soberanía nacional. Dijeron que “el decreto 340 implica entregar nuestra independencia económica y permitir que buques extranjeros naveguen nuestros mares y ríos con personal extranjero. Dejamos de transportar nuestros productos con trabajadores argentinos, y eso nos convierte en rehenes”. Insistieron en la “necesidad de defender los intereses nacionales”.

PARO NACIONAL DE TRABAJADORES DE LA SALUD EL PROXIMO JUEVES 17

La Asociación Trabajadores del Estado (ATE) definió un Paro Nacional de Salud para el jueves 17 de julio con movilización a Plaza de Mayo en defensa del Hospital Garrahan y de todo el Sistema Público Sanitario.

“Esta es una medida de fuerza de carácter federal que tiene que servir para ponerle freno a la destrucción y el vaciamiento del sistema de salud, y exigir una inmediata recomposición salarial para todos los trabajadores hospitalarios. Lo que pasó con los residentes y las becas nos muestra a un Gobierno que pretende disfrazar de libertad a la precarización laboral”, indicó Rodolfo Aguiar, Secretario General de ATE.

La Asociación de Profesionales y Técnicos del Hospital Garrahan (ApyT), que ayer realizó un paro, se sumará a la medida de fuerza y movilización de ATE de la próxima semana.

Aguiar explicó que “más del 80% del sistema de salud pública se encuentra en las provincias y funciona gracias a medio millón de trabajadores precarizados, y en la mayoría de los casos con salarios por debajo de la línea de pobreza. Desde ATE demandamos ingresos que permitan alcanzar el costo de la Canasta Básica”.

La secretaria general de la APyT, Norma Lezana, declaró que “la unidad de todo el equipo de salud está firme en defender el hospital”. La crisis que atraviesa la institución “es dramática” y confirmó que ya son 224 profesionales “altamente capacitados”, junto a más de 20 residentes, que renunciaron “por los bajos salarios” que deberían comenzar en 1.800.000 pesos, según la canasta básica. “El Gobierno Nacional, encabezado por (Javier) Milei y (Mario) Lugones, insiste, junto al Consejo de Administración, en dilatar el conflicto, no hacer ninguna propuesta de aumento salarial y apostar al desgaste y al cansancio. Sin embargo, el resultado es el contrario: el equipo de salud está cada vez más cohesionado y el apoyo social no deja de amplificarse”.