

# LA ARGENTINA LIBERTARIA “EL PLAN CAPUTO Y EL DÍA DESPUES”

# LO MÁS RELEVANTE PREVIO ASUNCIÓN...

1. ¿Dos saltos cambiarios? Mercado comienza a trabajar con un salto a \$640/650 (\$25 pesos por encima del Dólar Exportación 50/50 entre A3500 y Cable). Segundo salto cambiario en ¿febrero? Sería salto definitivo de convergencia
2. Riesgo de desdoblamiento.. Hay comentarios (Donovan de LN+) sugiriendo la intención de desdoblar y “atrasar” el A3500. Riesgo muy alto contractual para el gobierno. Licuaría deuda soberana como Duales, TV24 y toda la deuda corporativa indexada al oficial. Poco probable pero mercado no está priceando este riesgo.
3. Riesgo de desdoblamiento bajo (TV24 y Duales mayormente en manos del BCRA e institucionales); BCRA con reducción sustancial de Open Interest en ROFEX Diciembre en adelante.
4. Podría ser un salto con desmantelamiento parcial del CEPO. Impuesto país podría seguir (poniéndole un piso a la brecha)

# LO MÁS RELEVANTE PREVIO ASUNCIÓN...

5. Bausili en el BCRA, Caputo Mecon. Independencia del BCRA en esta etapa no está en consideración (dificulta cualquier estrategia de Flotación Libre). Se reafirma hipótesis de esquemas de No Flotación (Caputo podría estar preparando el sistema para una Dolarización o Neo-Convertibilidad)
6. Plan de rescate de Leliqs: Indicios fuertes de licitaciones especiales migrando REPO a LETRAS. REPO dejaría de existir (no más pasivos remunerados del BCRA). Patrimonio de los Bancos principalmente pasaría a Letras en Pesos de Corto Plazo. Estas LETRAS serían de referencia para Tasas de corto plazo. Bancos coordinados con MECON fijarían la tasa a 7-14-24-30 días. Caución quedaría como único instrumento puro de mercado “remunerado” privadamente.
7. Leliqs podrían arbitrarse con Letras del Tesoro (¿BCRA participaría arbitrando curva?). Objetivo de Caputo es eliminar Leliqs y pasar todo a curva soberana.

# ¿QUE PASARÍA CON EL CEPO? DESMANTELAMIENTO PARCIAL

**La CNV y BCRA de entrada pueden eliminar algunas RG y Circulares que no deberían afectar en nada sus objetivos.**

A7072 transferencia a bancos (limites de 1 a 5 por mes)

A7340 transferencia a bancos si clientes hicieron Dólar MEP

RG-979 parking de 5 días deuda ley extranjera y 30 días sin poder aplicar los USD a otros instrumentos post realizar MEP.

RG-969 rulo CI vs 48hs (BCRA no operaría mas, no tiene mas sentido la normativa)

RG-959 Comprar MEP teniendo caución tomadora (probablemente esta norma deban dejarla en este apartado) / SENEBI cartera propia

A7609 cobertura de empresas agrarias en MEP no afectará estrategia cambiaria.

A7606 no pueden comprar USD quienes reciben subsidios

RG-957 (eliminar parking)

RG-953 cartera propia solo puede operar BONAR.+

Todas estas Normas pueden ser derogarlas si el BCRA deja de operar en los dólares financieros. Toda esta infraestructura regulatoria de CEPO fue para favorecer la intervención del BCRA mal vendiendo bonos y usando dólares para cuidar paridad

# CUALES RG Y CIRCULARES NO PODRÍAN TOCAR

La RG-981/984 como la RG-959 , y en menor medida la RG-971 requieren análisis. La 981/984 fragmentaron la demanda del financiero, y dejaron a la oferta operar sola en bloques grandes. Esto genera la ficción de un Peso sobrevaluado. La RG-971 impone un cupo de operación de 100.000 VN en Globales y Bonares. Y la RG-959 impide el tener caución para hacer mep, canjes.

Si Caputo va a dismantelar los remunerados, la A7683 debería dismantelarse. Es cierto que algunos trascendidos sugieren que iremos a un esquema de letras del tesoro como referencia de tasas, y ahí los bancos podrían hacer de sostén de tasas, pero A7683 implica devengar pesos a diario, un esquema que puede resultar inviable con Letras en Pesos como instrumento de devengamiento continuo.

## EL PLAN DE CAPUTO (RELEVANTE)

1. Trascendidos en los medios sugieren que Caputo tendría un esquema de entre 12/15bn con fondos soberanos de medio oriente (¿saudíes y emiratos). Que la contraparte podrá ser un swap de letras intransferibles por bonos soberanos de plazo 2-5-7 años. Con cupon más alto que curva actual. ¿Podría haber garantías extras? Relevante FGS y el equity.
2. ¿Es parecido al Plan Ocampo? Si, pero con menor ingeniería financiera. Es mas sencillo. No hay jurisdicción extranjera como con el FEM (fideicomiso).
3. A este monto de “sindicado institucional” se sumaría FMI (refinanciación + cash nuevo) por 3 mil millones hasta marzo.
4. Finalmente Cerealeras (trigo, cebada + anticipo de soja), un desembolso de 5 mil millones (pero antes deben definir esquema de DEX).
5. Total de recaudado por Caputo MAXIMO) =  $15+3+5= 23$ bn USD
6. Con esta magnitud de USD y habiendo swapeado patrimonio en leliqs y notaliqs de los bancos por letras/bonos (50%j?) estaría cerca de lograr la Dolarización al tipo de cambio de mercado (\$1000)

## EL PLAN DE CAPUTO (RELEVANTE)

5. STOCK DE PASIVOS REMUNERADOS: LELIQS (12.500 MILLONES PESOS) REPOS (13.000 MILLONES PESOS). **TOTAL = 25.500 MILLONES PESOS**
6. Monto total de PASIVOS REMUNERADOS A \$1000= **25 MIL MILLONES USD.**  
(Pero si REPO va a Letras/Bonos queda por Dolarizar solo Leliqs)
7. Con M0 en 7000 millones a (\$1000) dolariza rápido la Base.
8. El sistema quedaría con una sobre-oferta de DOLARS CASH (Fuerte caída de la tasa en USD) pero también una fuerte baja de la tasa en Pesos (ya no hay un demandante de exceso de pesos y sector privado no podrá compensar con demanda para sostener tasa en pesos). **¿Se derrumba la tasa en pesos y la tasa en dólares?**
9. En febrero podrían mandar una nueva ley de cambio de régimen monetario y cambiario. Para marzo Argentina está en proceso de Dolarización / Convertibilidad
9. No tenemos información de que sucederá luego de este evento. Hay supuestos.. ¿Caputo renuncia y asume Sturzenegger?.

# INFLACIÓN BAJO ESQUEMA DE DOLARIZACIÓN O NEO-CONVERTIBILIDAD (COLAPSA RAPIDO)

ello no tendrá más efecto que destituir al  
varle incapaz de ocupar ningún empleo de  
o a sueldo en la Nación. Pero la parte  
no obstante, sujeta a acusación, juicio y  
leyes ante los tribunales ordinarios.

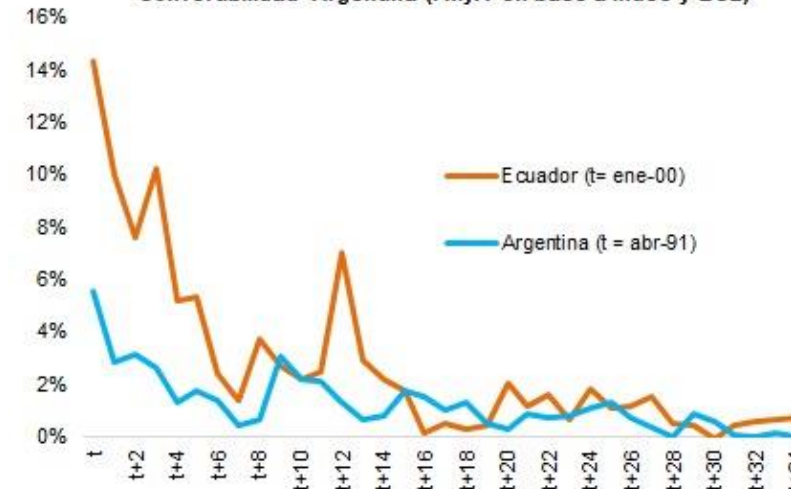
era una noticia importante dada la composición del Congreso.

**5) Que sea complejo el panorama para la economía argentina en general (y para los bonos soberanos en particular) con una dolarización no significa que exista un plan económico alternativo que tenga chances claras de éxito. La dolarización probablemente sea el plan más difícil y riesgoso de**

Inflación Anual: Dolarización Ecuador vs. Convertibilidad Argentina (FMyA en base a Indec y BCE)



Inflación Mensual: Dolarización Ecuador vs. Convertibilidad Argentina (FMyA en base a Indec y BCE)



ar

9

AL  
de 2023



implementar dadas las condiciones económicas actuales, pero reconocemos que también es el que rendiría frutos más rápido en materia de estabilidad nominal si todo resulta acorde a lo planificado.



# ¿MILEI HARÁ UN BLANQUE “POPULAR DE MERCADO”? ES POSIBLE.. EL POTENCIAL ES ALTO

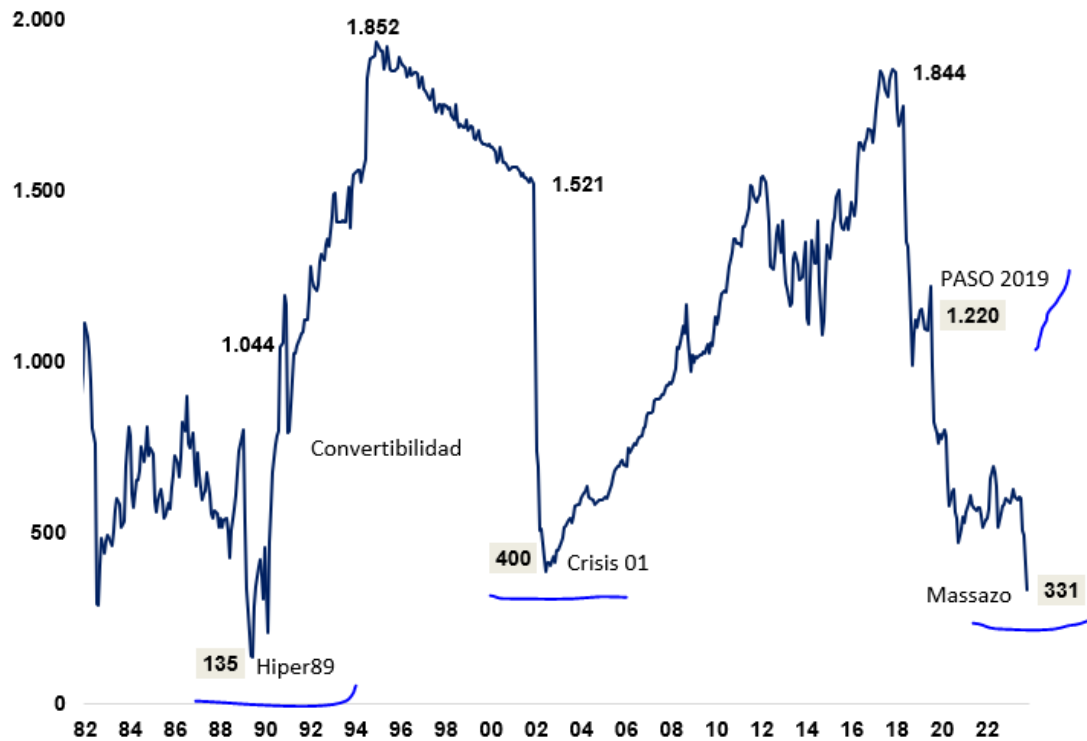
Dolares de Argentinos. FMyA		En millones de U\$S	
Total, Efectivo, Depositos, Cajas	243.303	INDEC	
En Argentina	171.607	2006+ MULC BCRA	
En el exterior	71.696	Resto	

Dolares en Argentina. FMyA		En millones de U\$S	
Total	171.607	2006+ MULC BCRA	
Bancos. Depositos	18.000	BCRA	
Bancos. Cajas de Seguridad	22.500	Mercado	
Cajas de Seguridad. NO bancarias	2.250	Mercado	
Resto (Colchon, Campos)	128.857		

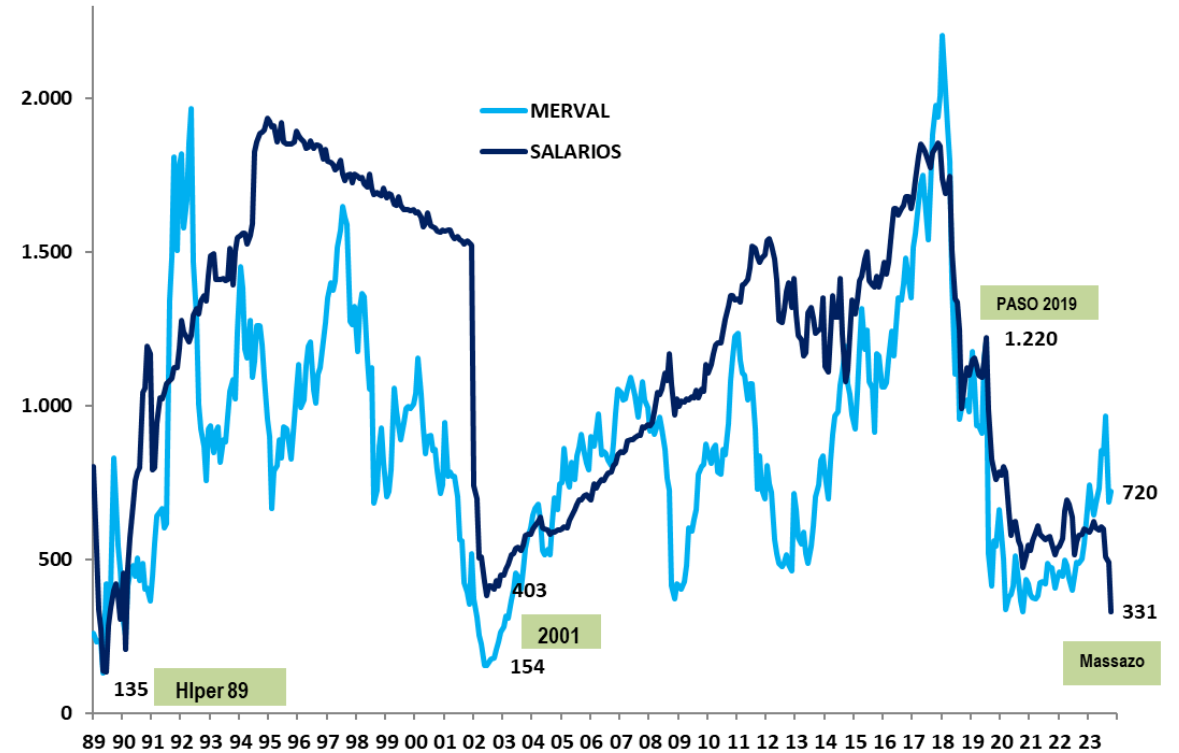
Dolares de Argentinos. "Blanco y Negro" FMyA			
Total, Efectivo, Depositos, Cajas	169.500	AFIP 2016	
Blanco	113.000	AFIP 2016	
Negro	56.500		

# UN PLAN DE ESTABILIZACIÓN CONTUNDENTE (DOLARIZACIÓN / CONVERTIBILIDAD) PODRÍA DESATAR UNA FUERTE REVALORIZACIÓN SALARIAL (ASEGURANDO ELECCIONES DE 2025 PARA LA ACTUAL ADMINISTRACIÓN). CLAVE PARA REFORMAS DE LARGO PLAZO

Argentina: Salario en Dólar Paralelo (@FernandoMarull diversas fuentes)



MERVAL y SALARIO en dolares blu "ajustados por inflacion" (@FernandoMarull en base diversas fuentes)



# TENENCIA DE TITULOS DE DEUDA SOBERANA

Cartera de títulos soberanos en manos de FGS y BCRA. Incluye solo títulos cotizantes y pagaderos en PESOS.

(estimaciones al cierre del 12 de OCT de 2023)

Titulo	Fecha de vto	VNO (millones ARS o DL)				A precios de mercado (ARS millones)				Como % del total de cada titulo			
		TOTAL	FGS	BCRA	Resto	TOTAL	FGS	BCRA	Resto	TOTAL	FGS	BCRA	Resto
<b>TOTAL (1+2+3)</b>		12.711.861	1.261.790	3.824.785	7.625.287	42.032.506	9.833.611	12.733.039	19.465.856	100%	23%	30%	46%
<b>BONOS ARS (1)</b>		10.362.421	1.261.790	3.664.629	5.436.001	39.149.511	9.833.611	11.867.385	17.448.515	100%	25%	30%	45%
<b>Bonos CER</b>		9.374.689	1.248.282	3.651.031	4.475.376	20.042.051	4.802.608	6.893.708	8.345.734	100%	24%	34%	42%
PR13	15/03/24	1.851	64	0	1.787	9.661	332	0	9.329	100%	3%	0%	97%
TX24	25/03/24	345.738	67.819	187.822	90.097	2.212.723	434.043	1.202.058	576.623	100%	20%	54%	26%
T3X4	14/04/24	755.783	73.461	361.148	321.173	1.175.242	114.232	561.586	499.424	100%	10%	48%	42%
T6X4	20/05/24	366.213	0	59.732	306.481	413.821	0	67.497	346.324	100%	0%	16%	84%
T2X4	26/07/24	368.673	169.961	38.923	159.789	1.710.644	788.621	180.603	741.421	100%	46%	11%	43%
T7X4	19/08/24	107.268	0	0	107.268	126.210	0	0	126.210	100%	0%	0%	100%
T4X4	14/10/24	2.060.509	108.179	1.039.633	912.597	3.263.847	171.514	1.646.778	1.445.554	100%	5%	50%	44%
TSX4	13/12/24	2.430.860	295.399	1.345.469	789.992	2.831.952	344.139	1.567.472	920.341	100%	12%	55%	32%
T2X5	14/02/25	1.820.887	234.282	530.722	1.055.884	2.531.033	325.652	737.703	1.467.678	100%	13%	29%	58%
TC25	27/04/25	29.147	26.050	0	3.097	362.880	324.323	0	38.558	100%	89%	0%	11%
TX35	18/06/25	154.609	75.138	0	79.471	221.267	107.533	0	113.734	100%	49%	0%	51%
TG25	23/08/25	399.197	0	0	399.197	665.229	0	0	665.229	100%	0%	0%	100%
TX25	09/11/25	48.154	41.267	0	6.887	112.199	96.153	0	16.046	100%	86%	0%	14%
TX26	09/11/26	327.493	87.604	81.286	158.603	1.480.268	395.971	367.413	716.884	100%	27%	25%	48%
TX28	09/11/28	75.905	44.232	0	31.673	316.523	184.447	0	132.077	100%	58%	0%	42%
TX31	30/11/31	45.562	0	0	45.562	132.713	0	0	132.713	100%	0%	0%	100%
DICP	31/12/33	10.441	1.362	6.229	2.850	936.558	122.174	558.723	255.661	100%	13%	60%	27%
DIPO	31/12/33	126	27	6	92	10.819	2.355	504	7.960	100%	22%	5%	74%
PAP0	31/12/38	11	0	0	11	546	0	0	546	100%	0%	0%	100%
PARP	31/12/38	2.828	534	22	2.272	121.873	23.020	952	97.900	100%	19%	1%	80%
CUAP	31/12/45	23.434	22.802	40	592	1.406.043	1.368.100	2.421	35.522	100%	97%	0%	3%
<b>Bonos Badjar</b>		226.488	712	0	225.776	250.755	694	0	250.061	100%	0%	0%	100%
TB24	18/04/24	9.297	712	0	8.585	9.065	694	0	8.370	100%	8%	0%	92%
TD26	22/12/26	4.860	0	0	4.860	4.744	0	0	4.744	100%	0%	0%	100%
TB27	23/11/27	195.724	0	0	195.724	219.303	0	0	219.303	100%	0%	0%	100%
PR17	02/05/29	4.800	0	0	4.800	5.889	0	0	5.889	100%	0%	0%	100%
TB31	17/08/31	11.807	0	0	11.807	11.755	0	0	11.755	100%	0%	0%	100%
<b>Botes</b>		715.134	0	0	715.134	741.227	0	0	741.227	100%	0%	0%	100%
TO23	17/10/23	64.150	0	0	64.150	69.282	0	0	69.282	100%	0%	0%	100%
TO26	17/10/26	96.575	0	0	96.575	20.957	0	0	20.957	100%	0%	0%	100%
TY27	23/05/27	554.409	0	0	554.409	650.988	0	0	650.988	100%	0%	0%	100%
<b>USD linked</b>		6.028	2.530	31	3.467	2.597.601	1.108.760	13.726	1.475.115	100%	43%	1%	57%
D31O3	31/10/23	297	0	0	297	105.561	0	0	105.561	100%	0%	0%	100%
TV24	30/04/24	3.583	988	2	2.593	1.549.660	427.351	865	1.121.444	100%	28%	0%	72%
T2V4	30/09/24	2.075	1.542	29	504	917.032	681.410	12.861	222.762	100%	74%	1%	24%
TV25	31/05/25	72	0	0	72	25.348	0	0	25.348	100%	0%	0%	100%
<b>Duales</b>		40.081	10.266	13.567	16.248	15.517.877	3.921.548	4.959.951	6.636.378	100%	25%	32%	43%
TDf24	28/02/24	7.388	1.312	1.815	4.260	3.165.595	562.192	777.925	1.825.478	100%	18%	25%	58%
TDa24	30/04/24	3.639	2.419	144	1.076	1.573.868	1.046.417	62.150	465.300	100%	66%	4%	30%
TDi24	30/06/24	3.172	0	185	2.987	1.351.460	0	78.913	1.272.547	100%	0%	6%	94%
TDG24	30/08/24	6.875	480	799	5.596	2.774.063	193.677	322.411	2.257.975	100%	7%	12%	81%
TDN24	29/11/24	11.059	2.861	6.759	1.439	3.870.760	1.001.247	2.365.667	503.847	100%	26%	61%	13%
TDZ25	31/01/25	7.948	3.194	3.865	889	2.782.132	1.118.016	1.352.884	311.232	100%	40%	49%	11%
<b>LETRAS ARS (2)</b>		2.349.441	0	160.155	2.189.286	2.882.994	0	181.770	2.701.225	100%	0%	6%	94%
S31O3	31/10/23	379.363	0	0	379.363	362.461	0	0	362.461	100%	0%	0%	100%
X18O3	18/10/23	376.649	0	0	376.649	543.250	0	0	543.250	100%	0%	0%	100%
X23N3	23/11/23	813.885	0	0	813.885	1.108.204	0	0	1.108.204	100%	0%	0%	100%
X18E4	18/01/24	540.225	0	159.115	381.109	613.367	0	180.658	432.709	100%	0%	29%	71%
X20F4	20/02/24	239.319	0	1.040	238.279	255.713	0	1.111	254.601	100%	0%	0%	100%
<b>Ej. PUT SIN DETALLE (3)*</b>		0	0	NA	NA	0	0	683.884	-683.884	-	-	-	-

Fuente: 1816 en base a BCRA, FGS, Mecon y MAE. Cuando tenencia BCRA o FGS dice 0 puede ser porque tenencia es nula o porque no hay datos. \* Son los ejercicios de puts estimados desde el 16/ago/2023, que no pueden desagregarse a nivel de papel (antes de esa fecha contábamos con datos de ejercicios de puts via MAE).

## Títulos soberanos ARG en moneda extranjera

Bono		Stocks en circulación (USD millones)					
		TOTAL		Tenencias est. BCRA+FGS+Tesoro		Resto	
		Valor nominal (USD/EUR)	Valor mercado (USD)	Valor nominal (USD/EUR)	Valor mercado (USD)	Valor nominal (USD/EUR)	Valor mercado (USD)
<b>GLOBALES USD</b>		63.207	19.611	4.160	1.341	59.046	18.270
GD29	31,6	2.635	833	49	16	2.586	817
GD30	32,8	16.091	5.278	3.077	1.009	13.014	4.268
GD35	28,7	20.502	5.884	396	114	20.106	5.770
GD38	34,0	11.405	3.878	279	95	11.126	3.783
GD41	29,9	10.482	3.134	359	107	10.123	3.027
GD46	28,9	2.092	605	0	0	2.092	605
<b>BONARES</b>		43.510	12.605	26.410	7.660	17.100	4.945
AL29	28,9	2.194	634	1.430	413	764	221
AL30	28,4	13.524	3.841	4.793	1.361	8.731	2.480
AL35	28,5	19.071	5.435	15.334	4.370	3.737	1.065
AE38	31,4	7.218	2.266	4.547	1.428	2.671	839
AL41	28,5	1.503	428	306	87	1.197	341
<b>GLOBALES EUR</b>		4.185	1.193	0	0	4.185	1.193
<b>TOTAL</b>		110.902	33.409	30.570	9.000	80.331	24.408

Fuente: 1816

# EL VIEW DEL MERCADO: LO POSITIVO

1. Eliminar pasivos remunerados implica eliminar 10% de déficit cuasi-fiscal del PBI. El déficit más grande del Estado.
2. Da certidumbre de una salida más ordenada del CEPO.
3. El endeudamiento ocurre con colocaciones entre soberanos (saudíes/emiratos/qatar) o con un sindicato poniendo de garantía bonos (¿letras intransferibles canjeadas por nuevos bonos con distintas maturities y pagos de cupón mas grande?. Sobre oferta de títulos limitada
4. **Caputo podría asegurar al inicio un fuerte ajuste fiscal. Equipo del PRO tiene conocimiento sobre presupuesto y partidas. Hay KNOW-HOW de como recortar fuerte gasto.**
5. **Propuesta Fiscal: Superávit Primario leve déficit financiero (2024)**

# EL VIEW DEL MERCADO: LO NEGATIVO

1. Shock inflacionario inicial. Aún no está claro la estrategia final de Caputo de como desmantelar remunerados y leliqs y sostener la tasa real positiva. Al inicio puede ser “muy negativa”. Por eso debe mantener RG-959 para no generar shock en la brecha.
2. ¿Puede haber una ventanilla especial de rescate de Leliqs a un Dólar asimétrico? Poco probable. **Pero peligroso para bancos y balances (realización contable de pérdida por títulos)**
3. Shock inflacionario inicial puede generar fuerte apreciación cambiaria y los \$1000 quedar cortos. Flotación con ajuste de precios relativos es peligroso. Por eso siempre hay un tipo de cambio fijo (previa-convertibilidad).
4. Plan de Caputo tiene problemas.. No da horizonte claro, pese a eliminar la principal bomba nominal. No hay indicios si vamos a Dolarización o flotación (pero movimientos y Milei sugieren estrategia de Dolarización como destino final).

# ¿QUE HACER? EQUITY Y RENTA FIJA

1. En equity la jugada es todo previa a las consecuencias del plan de estabilización y las “revueltas”. Shock inflacionario inicial requerirá imposición rápida de plan de dolarización sino gobierno puede descarrillar.
2. Ajuste de precio relativos será muy positivo en empresas de servicios (energía –generación, transporte, distribución), autopistas, telecomunicaciones.
3. **Perdedores:** BANCOS (al inicio).
4. El mejor trade? Bonos en USD. No hay intención de una sobreoferta de Bonos en USD. Está garantizado el pago del 9 de enero. Los precios aún están debajo de post-paso.
5. Bonos HARD DOLLAR pueden llegar a 50 USD (precio mas alto de la era Alberto Fernandez). Es muy posible.
6. Históricamente cuando el plan de estabilización comienza a ejecutarse viene la “toma de ganancia” (1990, 2002, 2016)

# ¿QUE HACER? EQUITY Y RENTA FIJA

1. En equity la jugada es todo previa a las consecuencias del plan de estabilización y las “revueltas”. Shock inflacionario inicial requerirá imposición rápida de plan de dolarización sino gobierno puede descarrillar.
2. Ajuste de precio relativos será muy positivo en empresas de servicios (energía –generación, transporte, distribución), autopistas, telecomunicaciones.
3. **Perdedores:** BANCOS (al inicio).
4. El mejor trade? Bonos en USD. No hay intención de una sobreoferta de Bonos en USD. Está garantizado el pago del 9 de enero. Los precios aún están debajo de post-paso.
5. Bonos HARD DOLLAR pueden llegar a 50 USD (precio mas alto de la era Alberto Fernandez). Es muy posible.
6. Históricamente cuando el plan de estabilización comienza a ejecutarse viene la “toma de ganancia” (1990, 2002, 2016)



## LUIS CAPUTO

### MINISTRO DE ECONOMÍA

Ingeniero Industrial del Instituto Tecnológico de Buenos Aires. Ocupó diversas posiciones en Molinos Río de la Plata y en Telecom Argentina. Luego, en 2007 ingresó en Corporación América, y se sumó al proyecto del Corredor Bioceánico Aconcagua. Posteriormente, en el 2016, fue Gerente del aeropuerto El Palomar y Gerente General de Aeropuertos Argentina 2000. Además, integra el think tank libertario "Instituto para el Crecimiento", asociación que canaliza aportes de campaña y asesora al candidato presidencial. Confirmado por la OPEA.



## SANTIAGO BAUSILI

### BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Licenciado en Economía de la Universidad de San Andrés. Trabajó en el banco de inversión J.P. Morgan, donde permaneció más de 11 años. Entre sus funciones estaba la de monitorear los mercados de capitales de la Argentina, Chile y Perú. Por su trabajo, se mudó a Nueva York. Durante el gobierno del ex Presidente Mauricio Macri, formó parte del Ministerio de Hacienda primero como subsecretario y luego como secretario de finanzas. En la actualidad, trabaja como analista en la Consultora Anker. Es especialista en financiamiento de mercado de capitales y manejo de riesgos financiero. Mencionado a ocupar el BCRA.



## DANIEL TILLARD

### BANCO DE LA NACIÓN

Licenciado en Economía de la Universidad de Córdoba y cursó estudios en Desarrollo de Mercado de Capitales en el Instituto Brasileiro de Mercado de Capitales y del Programa de Alta Dirección en la Universidad Austral (IAE). Fue Gerente Técnico de la Bolsa de Comercio de Córdoba (1983-1986) y del Instituto de Investigaciones Económico Financieras de la misma entidad. Se desempeñó como Asesor de la Secretaría de Coordinación Legal, Técnica y Administrativa del Ministerio de Economía de la Nación (1991-1996), Director Suplente del Banco de Inversión y Comercio Exterior (1995-1996), Consultor del Grupo Sur Consultores (1996-1998) y Subsecretario de Normalización Patrimonial (2001). Además, trabajó como Director de Tutelar Fiduciaria (2002-2004), luego Gerente del Banco de Córdoba (2005-2007), Director de Red Link (2007-2015), Presidente de Provincia Bursátil, Director del Banco Provincia de Buenos Aires y Director Suplente de SEDESA Seguros de Depósito. Desde el 2015 hasta el 2023 se desempeñó como Presidente del Banco de Córdoba. Mencionado a liderar el Banco Nación.



## JOAQUÍN COTTANI

### SECRETARIO DE POLÍTICA ECONÓMICA

Licenciado en Economía en la Universidad Nacional de Córdoba, doctorado en la misma materia en la Universidad de Yale. Experto en finanzas. Fue subsecretario de Financiamiento durante la gestión de Domingo Cavallo. Fue enviado a Washington como asistente técnico en temas financieros en representación de la Argentina. Trabajó en el Banco Mundial y fue economista jefe para América Latina en Lehman Brothers, Citibank y en la calificadora de riesgo Standard & Poor's. Desde 2018 trabajaba en consultoría y daba clases de Economía en la Universidad de Boston.



## ANDRÉS BALLOTTA

### AFIP

Contador Público de la Pontificia Universidad Católica Argentina; cuenta con un Posgrado especializado en Derecho Tributario de la Universidad Austral. Desde el 2015 es Administrador Gubernamental de Ingresos Públicos C.A.B.A. - AGIP y y tesorero del Club Atlético River Plate. Su carrera comenzó como socio del Estudio Ballotta Kondratiuk, y luego, desde el año 1195 hasta 2015 fue Director de Naviera del Sur S.A. Además, fue Profesor de la Catedra de Impuestos en la UCA. Mencionado a liderar AFIP.



## PABLO LAVIGNE

### SECRETARÍA DE COMERCIO

Estudió Economía en la Universidad Católica Argentina, es Magister y Doctorando en Economía de la Universidad del CEMA. Fue profesor de micro y macroeconomía en la Universidad de Ciencias Empresariales y Sociales (UCES); y profesor adjunto de Desarrollo Económico y de Análisis Político en la Universidad del CEMA. Actualmente es Director Nacional de Facilitación del Comercio Exterior en la Secretaría de Comercio de la República Argentina.