



Y SE APROXIMAN NUEVAS ELECCIONES:

Argentina gana tiempo con el FMI, pero enfrenta escasez de dólares

En 2027 tiene vencimientos de deuda por más de US\$ 30.000 millones.

BLOOMBERG

Argentina puede haber ganado tiempo con el Fondo Monetario Internacional esta semana, pero el Presidente Javier Milei aún enfrenta una escasez de divisas que deberá abordar antes de las elecciones del próximo año.

Tras alcanzar acuerdos con el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo, además de operaciones repo, emisiones de deuda local y futuras privatizaciones de empresas estatales, el ministro de Economía, Luis Caputo, prácticamente completó sus necesidades de financiamiento para este año.

Sin embargo, en 2027 enfrenta vencimientos de deuda por más de US\$ 30.000 millones, además de una elección que seguramente pondrá a prueba a Milei y al banco central.

“Está totalmente incorporado ya en el precio de los bonos que Argentina va a pagar”, dijo Ramiro Blazquez, analista para América Latina en StoneX. “El problema es lo que pase en la elección”.

El acuerdo por US\$ 20.000 millones alcanzado en abril pasado con el organismo tenía como objetivo reconstruir reservas y devolver a Argentina a los mercados internacionales. Pero en octubre, el partido de Milei estuvo cerca de perder las elecciones legislativas antes de revertir el resultado, lo que desató

pánico en los mercados y una corrida contra el peso que obligó al gobierno a buscar otro salvavidas por US\$ 20.000 millones del Tesoro de EE.UU.

“Necesitan empezar a construir ahora los colchones para 2027 para evitar las dinámicas electorales típicas de Argentina, como vimos antes de las legislativas”, dijo Joaquín Bagues, director gerente de Grit Capital en Buenos Aires.

El gobierno de Milei estuvo cerca de emitir deuda en el exterior en enero, pero desistió por los altos costos de financiamiento. Funcionarios señalaron que las tasas no reflejaban la magnitud de la transformación económica del país. Sin acceso a los mercados internacionales, las conversaciones entre el equipo del FMI y las autoridades argentinas sobre las metas de reservas se retrasaron y el país debió asegurar otras fuentes de financiamiento, según una persona con conocimiento directo del tema. La segunda revisión del programa del FMI, que debía realizarse alrededor de febrero, recién fue aprobada esta semana.

El gobierno evitó en gran medida comprar dólares el año pasado para no debilitar el peso. En enero, la administración cambió de estrategia y comenzó a adquirir reservas con mayor agresividad. Sin embargo, esos dólares salieron rápidamente para pagar deuda, dejando las reservas netas prácticamente sin cambios.