

Analistas estiman que el Banco Central solo se quedará con el 30% de los US\$20.000 millones del FMI

25/03/2025



Las especulaciones sobre el monto y el cronograma de desembolsos del próximo programa con el FMI se multiplicaron en la última semana. Los pocos detalles que aportó el DNU que el Gobierno mandó al Congreso para blindar el acuerdo, junto con declaraciones imprecisas por parte de los funcionarios, activaron la demanda de dólares en el mercado local.

Sobre el final de la semana, la agencia de noticias Bloomberg informó que el próximo martes habrá una reunión informal entre los técnicos del FMI y miembros del directorio del organismo para discutir un crédito de US\$20.000 millones para la Argentina.

Aunque todavía **falta la confirmación de ese monto**, junto con

las condiciones del nuevo préstamo, los analistas empiezan a hacer cuentas. Pese a la incertidumbre, hay algunos datos que permiten trazar un escenario base.



Antes de abrir el cepo cambiario, el Gobierno busca reforzar las reservas con los dólares del FMI. (Foto: Adobe Stock).

En primer lugar, el Gobierno informó que el acuerdo contará con **cuatro años de gracia** a partir del momento de la firma, que sería a mediados de abril. En segundo término, el Ejecutivo indicó que el dinero del FMI tendrá como destino **pagar al propio organismo** y cancelar la deuda en letras intransferibles a favor del Banco Central (BCRA). El objetivo final sería **capitalizar** a la autoridad monetaria **antes de levantar el cepo al dólar**.

Teniendo en cuenta esos datos y tomando como base un programa por US\$20.000 millones, en la consultora *Outlier* plantearon que **el ingreso neto de dólares sería de unos US\$6000 millones**, aunque indicaron que será fundamental ver el cronograma de desembolsos para saber cuántas divisas se podrán usar para cancelar letras intransferibles.

“Para tener una referencia, hasta mayo de 2029 hay **vencimientos de capital** con el FMI por

aproximadamente **US\$14.400 millones**, con lo cual existiría un financiamiento neto del orden de los US\$5600 millones. Sin embargo, si se consideran todos los pagos al FMI previstos para dicho período, en su mayor parte intereses, la cifra supera los US\$24.000 millones, con lo cual el flujo con el FMI continuaría siendo negativo”, puntualizó un reporte de esa consultora.

En la misma línea, el informe añadió que es necesario conocer el calendario de los desembolsos para dimensionar el financiamiento neto y **el flujo neto que podría registrarse en las reservas durante 2025**, aunque sea **transitorio**. Según explicó, en lo que resta del año solo quedan pagar al FMI unos US\$1900 millones en concepto de intereses y otros cargos, pero nada de capital.



El equipo económico, conducido por Luis Caputo, en una reunión con la directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva. (Foto: X/@TotoCaputoAR).

“Esto es lo que posiblemente determine la capacidad de la

administración de Milei para capitalizar al BCRA en la **previa a la unificación cambiaria**", resaltó *Outlier*, aunque aclaró que el dinero que entre al organismo monetario no necesariamente se traducirá uno a uno en **capacidad de intervención** en el mercado de cambios al momento de **eliminar el cepo**.

"Habrá que ver qué **condiciones** hay en cuanto a la definición de metas, que podrían incluir una de acumulación de reservas y de régimen monetario-cambiario y, en consecuencia, cuáles son los grados de libertad de la autoridad monetaria en dicho sentido", sumó la consultora.

Finalmente, recordó que este año el Gobierno debe **acumular reservas por unos US\$2200 millones** para completar los fondos necesarios para hacer frente a los pagos de bonos que vencen en julio.

Fuente: TN