

Dólar: los analistas descartan que el FMI exija un salto brusco, pero anticipan más movimientos en el precio

24/02/2025



Tras una reunión de más de una hora con el presidente Javier Milei, la directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva, afirmó que siguen trabajando de forma “constructiva” en un nuevo programa, en el que el dólar será una de las claves.

Previo a ese encuentro, el ministro de Economía, Luis Caputo, había indicado que en las discusiones con los técnicos el organismo se trabaja en un nuevo esquema cambiario, esto es, en modificaciones en la dinámica del dólar.

El mercado tiene la expectativa de que haya una apertura

gradual del cepo, pero que las restricciones se mantengan hasta después de las elecciones. Lo mismo en cuanto al tipo de cambio: no se espera una devaluación antes de los comicios legislativos.



Javier Milei y Kristalina Georgieva hablaron sobre el plan de estabilización y el crecimiento de la Argentina. (Foto: Presidencia).

Luego de la reunión con Georgieva, Milei estuvo en la sede del **Banco Interamericano de Desarrollo (BID)** en Washington y aseguró que es “falso” que Argentina tenga que salir del cepo para poder crecer. Durante su discurso, afirmó: “El hecho de haber hecho el ajuste fiscal y correr al Estado del medio, eso lo que hace es que, básicamente, se recupere el ahorro para que el sector privado pueda invertir. Es decir, es falso que nosotros necesitamos salir del cepo para poder crecer”.

Esperan cambios en el dólar para después de las elecciones

El jefe de Gabinete, **Guillermo Francos**, informó que al **FMI** “le preocupa que el peso no se sobrevalúe más”, pero Caputo y Milei repiten que no habrá una devaluación. Los analistas consultados por **TN**, no obstante, tienen algunas dudas sobre si podrá sostener esa promesa.

Claudio Loser, exdirector del FMI, afirmó: “**No creo que el Fondo pida sacar el cepo inmediatamente**, pero pedirán una trayectoria para eso. Respecto del tipo de cambio, no espero que se devalúe, pero quizá que se entre en una banda cambiaria. Creo que el FMI insistirá en que no se usen las reservas para intervenir en el mercado financiero, o por lo menos muy poco”.

Según el economista **Amilcar Collante**, en lo que va de 2025 el **Banco Central usó cerca de US\$800 millones para controlar la brecha cambiaria**. Con la intervención, el dólar MEP y el CCL, si bien subieron después de la polémica crypto, se mantuvieron apenas por encima de los \$1200.

En diálogo con **TN**, **Marcelo Elizondo**, consultor en negocios internacionales, afirmó: “**No veo una devaluación antes de las elecciones. Veo optimista al Gobierno**, de algún lado van a sacar los dólares, hay anuncios de inversión en energía por US\$10.000 millones. Quedaron más débiles políticamente para tocar el tipo de cambio”. Luego de las elecciones, en cambio, consideró: “Ahí sí veo una liberación del tipo de cambio por bandas”.



Según el economista Amilcar Collante, en lo que va de 2025 el Banco Central usó US\$800 millones para intervenir en el dólar financiero. (Foto: REUTERS/Agustin Marcarian).

Por su parte, **Emiliano Libman**, economista de *Fundar*, sostuvo: “Todo va a depender de qué acuerdo salga. **Yo me imagino que el FMI no va a pedir un salto discreto del tipo de cambio**, sino otra política cambiaria. Pueden ser bandas de flotación como las que tuvo Argentina durante parte del 2018-2019”.

Por más que las medidas más fuertes para el dólar se esperen para después de las elecciones, Libman afirmó que seguro **se irá “aflojando” el cepo en etapas**, con pasos como la eliminación del dólar “*blend*” para los exportadores, o la restricción cruzada para operar MEP y CCL si fuiste al oficial.

En 2024, el Banco Central destinó US\$18.000 millones al **esquema del dólar blend**, por lo que ese monto no pasó por el tipo de cambio oficial, impactando en una menor acumulación de reservas. Los datos corresponden a la autoridad monetaria y fueron procesados por *Equilibra*.

Para el Gobierno, la paz cambiaria no es negociable

En diciembre pasado, **Federico Furiase**, director del Banco Central y mano derecha de Caputo, reveló en un encuentro en la Universidad Di Tella: “Claramente, la Argentina tiene que tener una volatilidad cambiaria limitada”. Y agregó que otros países redujeron la inflación con “un flotador administrado que controla la volatilidad cambiaria”.

La actual política cambiaria, de **un crawling peg mensual al 1%, seguirá**. Desde Wall Street, **Jorge Piedrahita**, CEO de **Gear Capital Partners** consideró que el FMI va a apoyar al Gobierno. “El FMI actúa con un fuerte sesgo político desde hace mucho tiempo y, como tal, le permitirá a la administración de Milei mantener el tipo de cambio apreciado con ciertos elementos de liberación a lo largo del tiempo, de forma que solo luego de las elecciones liberen completamente el tipo de cambio”.



La comitiva argentina junto al equipo del FMI en la sede de

Washington. (Foto: Presidencia).

Para Piedrahita, “**la paz cambiaria no es negociable** para el Gobierno porque, junto al superávit fiscal, son los elementos centrales de la baja inflacionaria la cual ven como condición sine qua non para un buen desempeño en las próximas elecciones”.

Lo mismo consideró **Camilo Tiscornia**, economista de C&T: “Hay un destino de ir a una mayor flexibilidad del tipo de cambio en algún momento, que no sé cuándo va a ser. Me parece raro que implique cambios antes de las elecciones, no se cómo se compatibilizará”.

Preocupa la baja acumulación de reservas

Es que más allá del objetivo del Gobierno de no devaluar, con este tipo de cambio el Banco Central compra dólares, pero **no acumula reservas**, que siguen en terreno negativo. En parte porque tiene que pagar vencimientos de **deuda**, con un riesgo país aún alto para lograr refinanciar. Pero también por la **intervención** que hace en los dólares financieros para bajar el MEP y el CCL.

Además, los dólares genuinos que podrían surgir del comercio exterior, con un impulso de las exportaciones de **Vaca Muerta**, también deben alcanzar para cubrir un **crecimiento exponencial de las importaciones**, que llevaron a que el **superávit comercial** sea el más chico de la era Milei, en enero en apenas **US\$142 millones**.

Así lo dejó plasmado en uno de sus informes la consultora *Portfolio Personal Inversiones (PPI)*, vinculado a la última medida del Banco Central de flexibilizar los créditos en dólares: “La medida es de suma relevancia en un contexto en el que las compras del Banco Central se fundamentan principalmente en los **flujos financieros**”, sostuvo

la compañía, e indicó que esta decisión podría ayudar al Gobierno a **mantener el esquema cambiario actual hasta las elecciones.**

Fuente: TN