

El acuerdo con el FMI, en tiempo de descuento: los factores que presionan para cerrar en los próximos días

09/07/2023



La negociación con el FMI está empantanada y el Gobierno ya no lo oculta. Prueba de eso es la constante demora del viaje del equipo económico a Washington para cerrar los detalles finales del acuerdo que perdone el incumplimiento de las metas y destrabe los desembolsos.

Las consultoras privadas creen que ni la Argentina ni el FMI tienen mucho margen de maniobra para postergar el anuncio o dejar caer el acuerdo y advierten que debería anunciarse el entendimiento técnico en los próximos días. Por el lado del Gobierno, señalan que las reservas en mínimos lo urgen a conseguir los desembolsos que por ahora están demorados a la espera de la revisión.

“Estimamos que, contabilizando el pago a bonistas con fecha 9

de julio, por cerca de US\$1000 millones, las **reservas netas** - criterio FMI- se encontrarían en **terreno negativo por cerca de US\$6500 millones**", calculó *Ecolatina*.



El ministro de Economía, Sergio Massa, en una de las reuniones con la subjefa del FMI, Gita Gopinath, para avanzar en cambios en el acuerdo por la deuda. (Foto: Twitter/@GitaGopinath).

Por su parte, *Equilibra* puntualizó: "El cronograma de vencimientos vigente venía pagándose con desembolsos que efectuaba el mismo organismo, pero **el FMI no realizó el giro correspondiente al mes de junio** por casi US\$4000 millones y Argentina debió pagar con divisas propias (parte en derechos especiales de giro, prestados previamente por el Fondo, y parte en yuanes, prestados por China). Sin embargo, esta situación no puede sostenerse en el tiempo, dado al **escaso stock de reservas**".

Por el lado del FMI, en tanto, la cuestión es tanto reputacional como financiera. "Dado que no hay mucho margen de maniobra de ambas partes, más temprano que tarde se alcanzaría un acuerdo. **Argentina es el principal deudor del FMI** (un *default* lo complicaría) y nuestro país tiene que pagarle en el próximo año y medio al Fondo US\$5500 millones netos y US\$15.000 millones brutos", afirmaron los analistas de *Equilibra*.

No obstante, las autoridades del ente multilateral quieren asegurarse que los desembolsos se utilicen exclusivamente para el **pago de los vencimientos** en lugar de destinarlos a intervención cambiaria.

Un calendario ajustado

Luego de abonar el vencimiento de junio, la Argentina postergó hasta fin de mes los tres pagos al FMI previstos para julio. Así, **ganó algo de tiempo** para continuar con la negociación. Sin embargo, los analistas alertaron que la conversación no

podrá extenderse todo el mes, dado los tiempos que el FMI se toma para aprobar formalmente los acuerdos y hacer los giros de dinero.



El viaje del equipo económico a Washington fue anunciado varias veces, pero hasta ahora no se concretó. (Foto: Evelyn Hockstein/Reuters). Por: **REUTERS**

Para *Equilibra*, lo más **prudente** sería **contar con el desembolso** pendiente del FMI, correspondiente a junio, **antes de fin de mes**. Así, el Gobierno podría tener algún resto de divisas para pagar importaciones y administrar el mercado cambiario.

Al respecto, la consultora detalló los ajustados tiempos del Fondo. "Al cierre de la primera semana de julio aún no existe un acuerdo 'a nivel de staff', que suele cerrarse con el viaje de autoridades económicas del país a Washington. **Una vez alcanzado este staff agreement**, el acuerdo **se gira al board** del organismo que suele **tratarlo dos semanas después** y, si se consigue su aprobación, finalmente se concreta el desembolso", explicaron sus analistas.



En lo que resta del año, los pagos al FMI superan a los desembolsos que hará el organismo. (Foto: Equilibra).

En la misma línea, el economista **Fernando Marull**, socio de *FM&A*, completó: "Argentina debería conseguir un *waiver* (un perdón del FMI) por las metas 'incumplidas' de marzo, a cambio del desembolso de US\$4000 millones, si quiere evitar caer en 'atrasos'. Debería lograr un desembolso antes del 15 de julio, porque **el FMI entra en vacaciones el 1° de agosto**".

"Es **fundamental que durante la próxima semana se llegue a un acuerdo** con el FMI para destrabar el desembolso de US\$4000 millones. En caso contrario, el Gobierno deberá afrontar los vencimientos de julio por US\$2630 millones sin derechos especiales de giro", coincidió *GMA Capital*, y sostuvo que, aunque se implementara una **nueva ronda de dólar soja**, no será

suficiente para cancelar el compromiso, producto de la sequía y de las expectativas de devaluación por parte de los productores.

Fuente: TN