

# Negociaciones de la República Argentina con el FMI

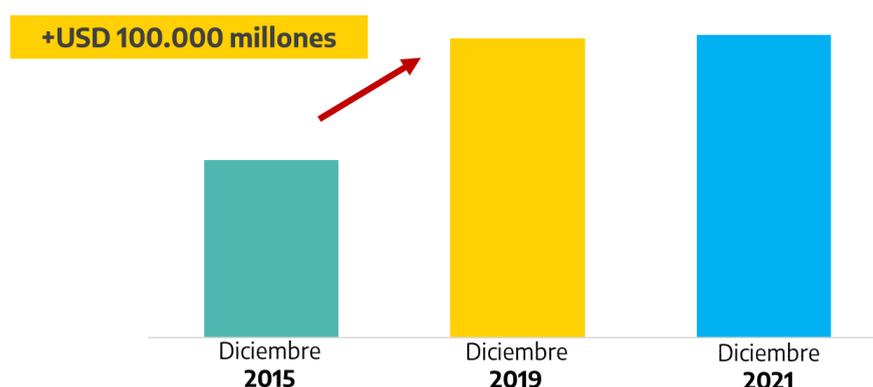
Para refinanciar la deuda que tomó la administración Macri en 2018

## La evolución de la deuda en moneda extranjera

Sector Público Nacional

Stock de deuda emitida en moneda extranjera.

En miles de millones de USD

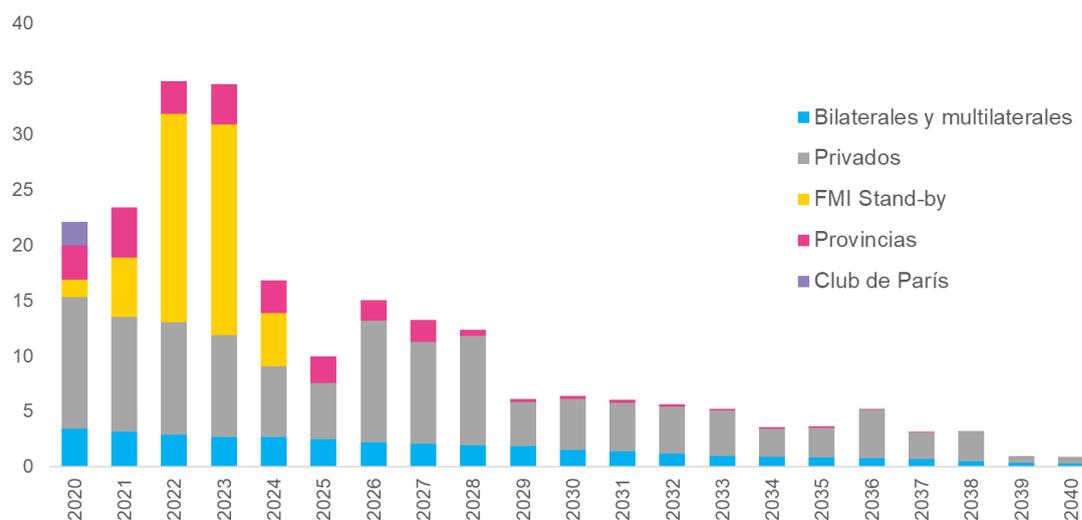


## La carga de la deuda insostenible en diciembre de 2019

Sector Público: Nación y Provincias

Perfil de vencimiento de capital e intereses en moneda extranjera.

Datos pre-reestructuración. En miles de millones de USD.



Fuente: Ministerio de Economía

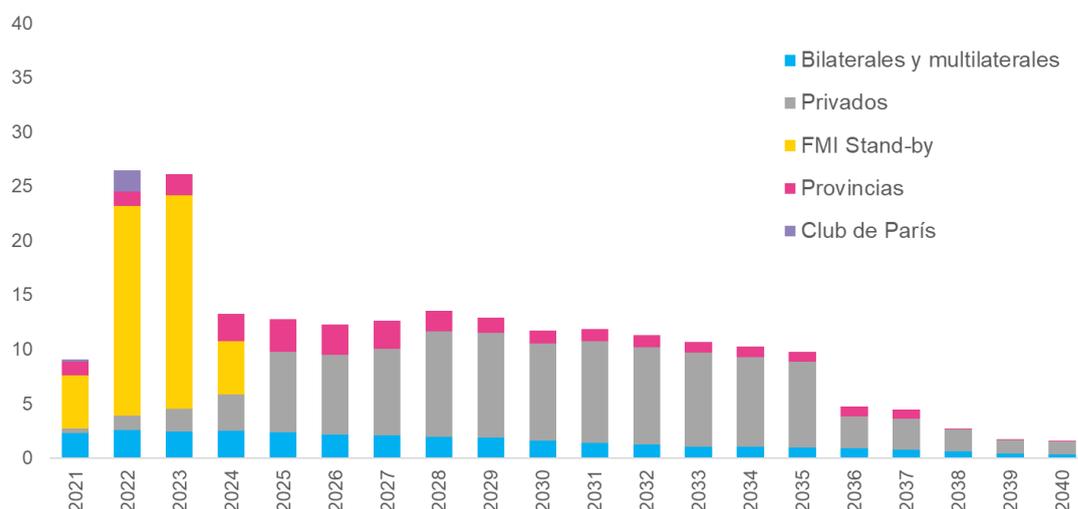
## El alivio de la reestructuración de la deuda con los acreedores privados

Sector Público: Nación y Provincias

Perfil de vencimiento de capital e intereses en moneda extranjera.

Datos post reestructuración. En miles de millones de USD.

**Ahorro 2020-2030 de USD 34.800 millones**



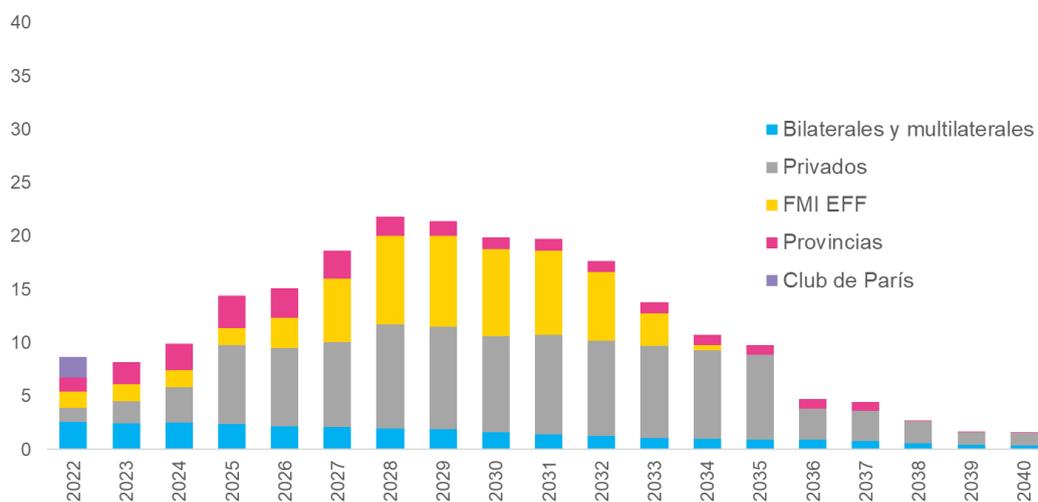
Fuente: Ministerio de Economía

## Escenario de deuda pública externa con un programa de Facilidades Extendidas

Sector Público: Nación y Provincias

Perfil de vencimiento de capital e intereses en moneda extranjera.

En miles de millones de USD.



Fuente: Ministerio de Economía

## ¿Qué se negocia con el FMI?

*¿A qué se dejó expuesta a la Argentina trayendo al FMI en 2018?*

### Documentos base para un acuerdo de Facilidades Extendidas

#### 1. Carta de Intención - Carta de las autoridades del Estado argentino al FMI señalando:

- a. condiciones económicas y requerimiento de fondos al FMI
- b. políticas claves y reformas que se buscan
- c. cláusula de consulta: compromiso a consultar con el FMI antes de adoptar determinadas políticas

#### 2. Memorándum de Políticas Económicas y Financieras

Documento de las autoridades detallando las metas y objetivos incluyendo los Criterios de Evaluación y los Puntos de Referencia Estructurales.

#### 3. Memorándum Técnico de Entendimiento

- Provee las definiciones de los objetivos planteados y lista toda la información que debe ser reportada incluyendo frecuencia y demoras permitidas.
- Las variables que típicamente se incluyen están vinculadas con las metas cuantitativas con las que se evaluará el programa. Si no se cumple con estas metas, se necesita un waiver para poder continuar con el esquema del programa.

### Criterios de Desempeño

- Sendero fiscal
- Sendero de reservas internacionales
- Financiamiento monetario de la política fiscal

### Revisión del Programa

- Cada **tres meses** viene una misión del FMI a la Argentina a revisar si se cumplieron los criterios de desempeño. Cada revisión es analizada por el Directorio.
- **La revisión se hace en base a dos componentes:**  
Hacia el pasado (compromisos asumidos en el programa)  
Hacia el futuro (viabilidad de la implementación en el futuro)
- Si no se cumplen las metas, se solicitan **dispensas por no cumplimiento** (“waivers”), cuando la información para evaluar el programa no está disponible o se requiere otro tipo de modificaciones que involucren cambios en los compromisos del programa.

**¿Para qué sirve cumplir?** *Para que nos envíen los fondos con los que le vamos a pagar a ellos mismos el préstamo que tomó Macri*

# La Propuesta de la República Argentina

## FISCAL

### Consolidación fiscal gradual

- Compatible con la sostenibilidad de la deuda pública

### Redefinición del gasto público

- Política fiscal contracíclica para apoyar la recuperación en curso
- Mejorar la focalización del uso de los recursos del Estado
- Impulsar el gasto de capital, Educación, y Ciencia & Tecnología para aumentar los multiplicadores de corto plazo y el crecimiento a largo plazo

### Fortalecimiento de la política tributaria

- Fortalecer la Administración tributaria
- Incrementar la progresividad

## MONETARIO Y FINANCIERO

### Fortalecer el balance del Banco Central

- Reducción gradual de las transferencias del Banco Central al Tesoro
- Tasas de interés reales positivas para respaldar la demanda de activos denominados en pesos, teniendo en cuenta el costo cuasifiscal

### Fortalecer el canal de ahorro-inversión en moneda local

- Reconstrucción del mercado de deuda pública en moneda local
- Mejora en el manejo de la Política Monetaria y transparencia en el régimen de encajes
- Fortalecimiento del sistema de intermediación bancaria y un mercado de capital privado más amplio

## INFLACIÓN

### Enfoque integral multicausal

- Consolidación fiscal y reducción progresiva del financiamiento del Banco Central al Tesoro
- Política monetaria adecuada que tenga en cuenta los efectos intra-temporales e inter-temporales
- Fomento del crecimiento sostenido de la producción de transables
- Políticas de precios e ingresos para coordinar expectativas y objetivos

## EXTERNO Y TIPO DE CAMBIO

### Tipo de cambio

- Tipo de cambio real consistente con el superávit comercial
- Acumulación de Reservas Internacionales

### Regulación de la cuenta financiera

- Regulaciones macroprudenciales

## Evaluación Post Programa ¿Qué dijo el Fondo?

*Paso previo necesario hacia un acuerdo para refinanciar las deudas del Stand By 2018*

El Programa Stand By 2018 no logró cumplir con ninguno de los 4 objetivos del acuerdo:

1. Restaurar la **confianza del mercado**.
2. **Proteger a los más vulnerables** de la sociedad.
3. Fortalecer el marco para **reducir la inflación**.
4. Progresivamente, **disminuir las tensiones en la balanza de pagos**.

### Auditoría del Fondo

- Había que **reestructurar la deuda**.
- En lugar de control de capitales se debían establecer **regulaciones de capitales** para evitar que el préstamo se use para la Formación de Activos Externos.
- El **diagnóstico sobre** que la inflación es un **fenómeno monetario**, realizado por el Gobierno anterior, era **equivocado**: la inflación es un **fenómeno multicausal**.
  - Las políticas de precios e ingresos, no implementadas, hubieran ayudado a coordinar expectativas.

## ¿Quiénes conforman al FMI?: Poder de voto según cabeza de silla

