



INTERNATIONAL MONETARY FUND

El personal del FMI y las autoridades argentinas llegan a un acuerdo a nivel de personal sobre la cuarta revisión en el marco del acuerdo de servicio ampliado del Fondo

- *Las autoridades argentinas y el personal del FMI han llegado a un acuerdo a nivel de personal sobre la cuarta revisión bajo el acuerdo EFF de 30 meses de Argentina. El acuerdo está sujeto a la aprobación del Directorio Ejecutivo del FMI, que se espera se reúna en las próximas semanas. Una vez completada la revisión, Argentina tendrá acceso a alrededor de US\$5.300 millones (DEG 4.000 millones)*
- *La gestión macroeconómica prudente en la segunda mitad de 2022 apoyó la estabilidad y ayudó a asegurar los objetivos del programa hasta fines de 2022 con cierto margen.*
- *En un contexto económico más desafiante, en particular la sequía cada vez más severa, se necesitan medidas de política más fuertes para salvaguardar la estabilidad, abordar la inflación creciente y los reveses de política, y mantener el papel de ancla del programa. En este contexto, se solicitan revisiones de los objetivos de reserva para 2023.*

Washington, DC: Un equipo del Fondo Monetario Internacional (FMI), encabezado por Luis Cubeddu, Director Adjunto del Departamento del Hemisferio Occidental y Ashvin Ahuja, Jefe de Misión para Argentina, realizó reuniones presenciales y virtuales con las autoridades argentinas para discutir políticas sobre el cuarto revisión del acuerdo ampliado en el marco del Servicio Ampliado del Fondo (EFF). [\[1\]](#) El Sr. Cubeddu y el Sr. Ahuja emitieron la siguiente declaración en Washington, DC hoy al final de estas reuniones:

“Las autoridades argentinas y el personal del FMI llegaron a un acuerdo a nivel de personal sobre un marco macroeconómico actualizado y las políticas asociadas necesarias para completar la cuarta revisión bajo el acuerdo de Argentina. Este acuerdo está sujeto a la aprobación del Directorio Ejecutivo del FMI, que se espera se reúna en las próximas semanas. La finalización de la revisión le dará a Argentina acceso a alrededor de US\$ 5.300 millones (DEG 4.000 millones).

“En el contexto de un entorno económico más complejo, la revisión se centró en evaluar el progreso en la implementación del programa, actualizar el marco macroeconómico y llegar a acuerdos sobre un sólido paquete de políticas para abordar de forma duradera los desequilibrios macroeconómicos y limitar las vulnerabilidades futuras.

“Todos los criterios de desempeño cuantitativo hasta fines de diciembre de 2022 se cumplieron con cierto margen. El déficit fiscal primario de 2022 alcanzó el 2,3 % del PIB (frente a una meta del 2,5 %), en particular debido al sólido control continuo del gasto y las acciones para mejorar la focalización de los subsidios y la asistencia social. Al mismo tiempo, las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en US\$



INTERNATIONAL MONETARY FUND

5.400 millones (por encima de la meta de US\$ 5.000 millones), debido a mejoras en la balanza comercial y un importante apoyo oficial. El PIB real se expandió un 5,4 % en 2022 y la inflación anual al final del período alcanzó el 94,8 %.

“Ante los desafíos de una sequía cada vez más grave, se necesita un paquete de políticas más sólido para salvaguardar la estabilidad macroeconómica, abordar el aumento de la inflación y los recientes reveses de las políticas, así como garantizar el logro de los objetivos subyacentes del programa. Tales políticas deben implementarse firme y consistentemente. Se llegó a acuerdos en las siguientes áreas clave:

- **La política fiscal.** Las autoridades están comprometidas a alcanzar el déficit fiscal primario del 1,9 por ciento del PIB en 2023 a través de controles continuos de gastos, una mejor focalización de los subsidios energéticos y la asistencia social, y una mejor priorización del gasto de capital, al tiempo que protegen el gasto social y de infraestructura prioritario. Para cumplir con las metas de reducción del déficit y fortalecer la progresividad de los subsidios a la energía, las autoridades planean continuar implementando el esquema de segmentación acordado, eliminando los subsidios para los usuarios residenciales de mayores ingresos a partir de mayo y para los usuarios comerciales a fines de 2023.
- **Política monetaria y cambiaria.** Para hacer frente a las continuas presiones inflacionarias, que han repuntado en los últimos meses, las autoridades pretenden **mantener positivas las tasas de interés oficiales en términos reales.** Mientras tanto, continuarán los esfuerzos para asegurar la competitividad externa y fortalecer la cobertura de reservas, **que las autoridades planean complementar a través de la oportuna racionalización de la política cambiaria. También se comprometen a no utilizar las reservas internacionales ni emitir instrumentos de deuda externa de corto plazo para intervenir en los mercados cambiarios paralelos.**
- **Estrategia de financiación.** Se está implementando con cautela y bien comunicada una estrategia proactiva de gestión de la deuda interna basada en el mercado. Esto está ayudando a gestionar los próximos vencimientos internos, especialmente en el segundo y tercer trimestre, movilizar el financiamiento interno y mejorar el funcionamiento del mercado de bonos y divisas, sin aumentar las vulnerabilidades en el futuro. Las autoridades continúan movilizando financiamiento oficial de fuentes multilaterales y bilaterales, incluso mediante la finalización de acuerdos bilaterales con los pocos acreedores restantes del Club de París. Estos esfuerzos ayudarán a mantener el financiamiento monetario directo del déficit fiscal a un máximo del 0,6 por ciento del PIB en 2023, en línea con los objetivos del programa.

“Si bien se espera que políticas macroeconómicas más sólidas y esfuerzos para movilizar financiamiento mejoren la cobertura de reservas y reviertan las pérdidas recientes de reservas, se solicita una modificación del objetivo de acumulación de



INTERNATIONAL MONETARY FUND

reservas internacionales netas para 2023. Esto acomodará parcialmente el impacto de la sequía cada vez más severa, al mismo tiempo que tendrá en cuenta los efectos compensatorios de los precios de importación de energía más bajos y las medidas políticas acordadas. Se solicita que la mayor parte del alojamiento se realice a principios de 2023, en consonancia con el impacto anticipado de la sequía.

“En el futuro, será esencial mantener políticas sólidas y adaptarlas según sea necesario a la evolución de las condiciones externas e internas. **Las medidas cambiarias administrativas temporales no deben ser un sustituto de una política macroeconómica sólida.**”

“Agradecemos a las autoridades argentinas por sus discusiones abiertas y constructivas en curso y damos la bienvenida a su compromiso continuo para abordar los desequilibrios macroeconómicos y salvaguardar la estabilidad”.

[1] El arreglo EFF de Argentina, con acceso de DEG 31.914 mil millones (equivalente a US\$44 mil millones, o alrededor del 1000 por ciento de la cuota), fue aprobado el 25 de marzo de 2022.

Departamento de Comunicaciones del FMI

13 de marzo de 2023