

Deuda en dólares: Ingresos y egresos con fuerte saldo deficitario

Sergio Massa suele anunciar ante cada situación de stress económico la obtención de préstamos en dólares de diversas fuentes.

Por ejemplo, el 6 de septiembre de 2022 se informó que habría un desembolso del BID de USD 3.000 millones en lo que quedaba hasta fin de año. Una parte del endeudamiento se usaría para fortalecer las reservas. Ver [aquí](#)

La deuda con el BID desde fin de agosto a fin de 2022 creció unos USD 1.700 millones. De esa cifra unos USD 100 millones fueron pagos de intereses al BID por lo que el financiamiento neto fue de USD 1.600 millones, prácticamente la mitad de lo anunciado.

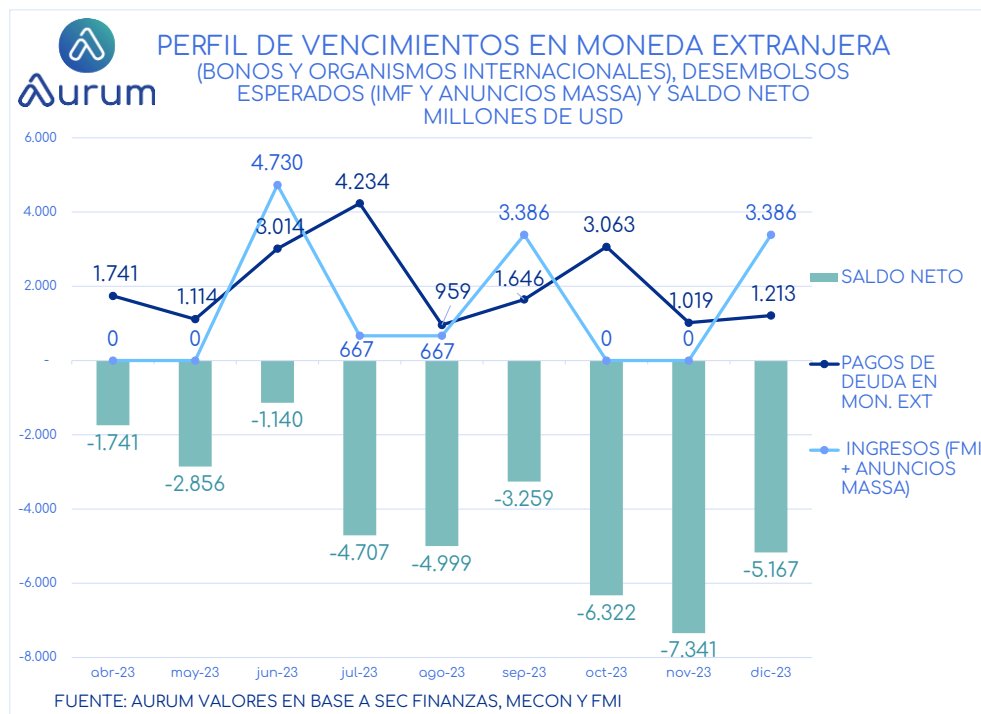
Ahora, en momentos de nuevo stress sobre la situación de reservas del BCRA, Massa anuncia un nuevo endeudamiento en dólares con organismos. Entre ellos se menciona al BID con USD 900 millones, al Banco Mundial con USD 600 millones y a un fondo saudí para el desarrollo con USD 500 millones.

Dejando de lado cómo será la secuencia de ese flujo de fondos, y suponiendo que ingresase en su totalidad en 2023 (no como el anuncio de septiembre de 2022 mencionado), la necesidad de divisas de este año seguirá mostrando un faltante significativo, más aún con un BCRA con reservas netas extremadamente bajas.

FLUJO DE FONDOS POR DEUDA EN MONEDA EXTRANJERA DESDE EL 15 DE ABRIL HASTA FIN DE 2023			
	INTERESES	CAPITAL	TOTAL
. BIRF	408	228	637
. BID	540	661	1.200
. Otros OI	233	417	650
. Organismos Oficiales	196	385	582
ORGANISMOS SIN FMI	1.377	1.691	3.069
. Bonos y letras	1.022	354	1.376
. Otros	25	69	94
TOTAL EN MONEDA EXT. (SIN FMI)	2.425	2.114	4.539
FMI	2.169	11.296	13.465
TOTAL NECESIDADES EN MONEDA EXT. (CON FMI)	4.594	13.410	18.004
INGRESOS ORGANISMOS Y "ANUNCIOS MASSA"			12.837
- FMI			10.837
- ANUNCIOS DE MASSA			2.000
- BID			900
- BANCO MUNDIAL			600
- FONDO ÁRABE			500
GAP FINANCIERO NEGATIVO EN USD DEL SPN			5.167

FUENTE: AURUM VALORES EN BASE A SEC. FINANZAS MECON Y FMI

Asumiendo que el flujo de fondos con el FMI se mantiene como lo previsto hasta ahora y los fondos anunciados por Massa se desembolsasen en un período de tres meses entre junio y agosto (en forma proporcional), el flujo de fondos de deuda en divisas del SPN quedaría de la siguiente manera.



Como se observa julio/agosto y octubre/noviembre son los meses con mayores dificultades para el flujo neto de divisas de la deuda en moneda extranjera lo que podría generar mayor stress en los mercados en la medida que no se consiga un mejor acceso a divisas de parte del BCRA ni del Tesoro.