

Fondo Monetario Internacional

Programa de Facilidades Extendidas (EFF)

6 y 7 de abril de 2022



Ministerio de Economía
Argentina

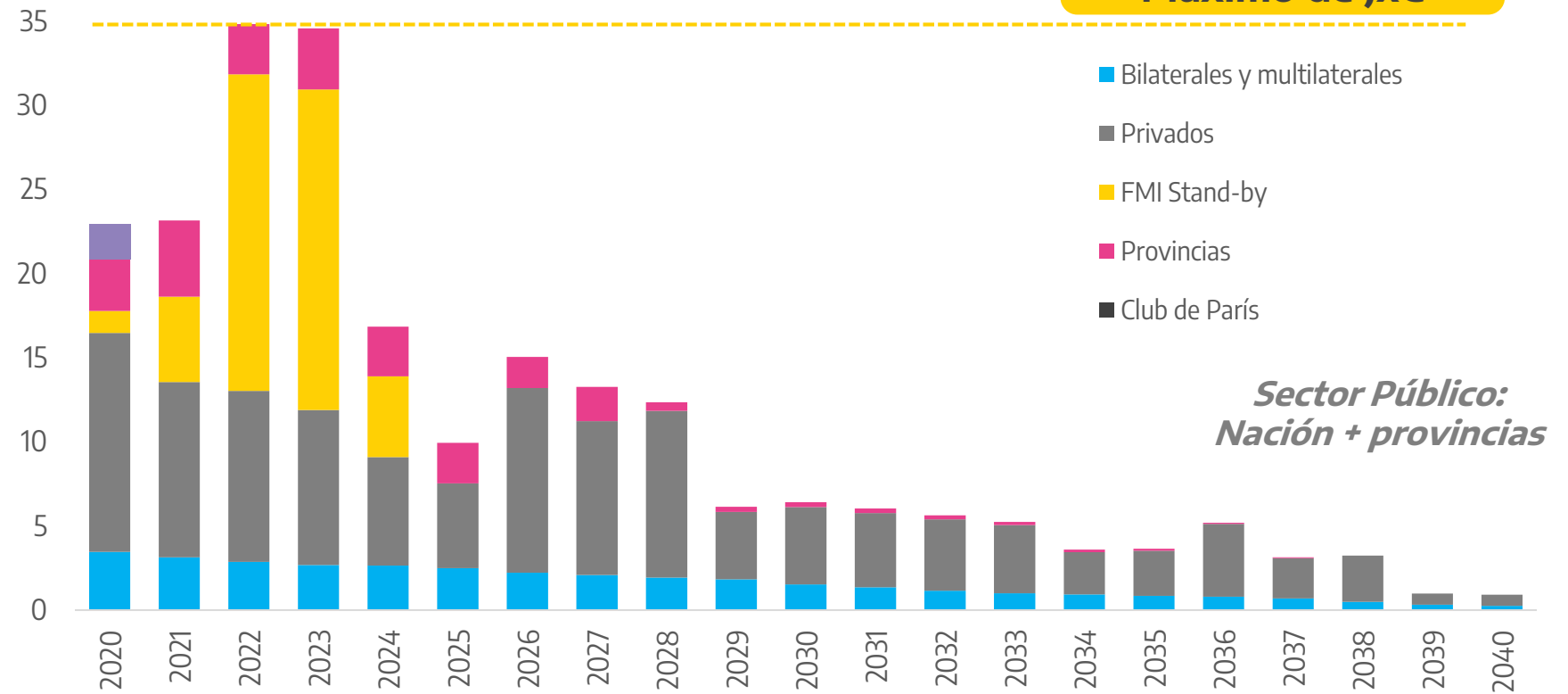
La carga de la deuda insostenible en diciembre de 2019

Datos pre-reestructuración

➤ Perfil de vencimiento de capital e intereses en moneda extranjera

En miles de millones de USD

USD 34.900 M
Máximo de JxC



*Sector Público:
Nación + provincias*

Fuente: Ministerio de Economía

Programa de Facilidades Extendidas (EFF)
6 y 7 de abril de 2022

La carga de la deuda insostenible en diciembre de 2019

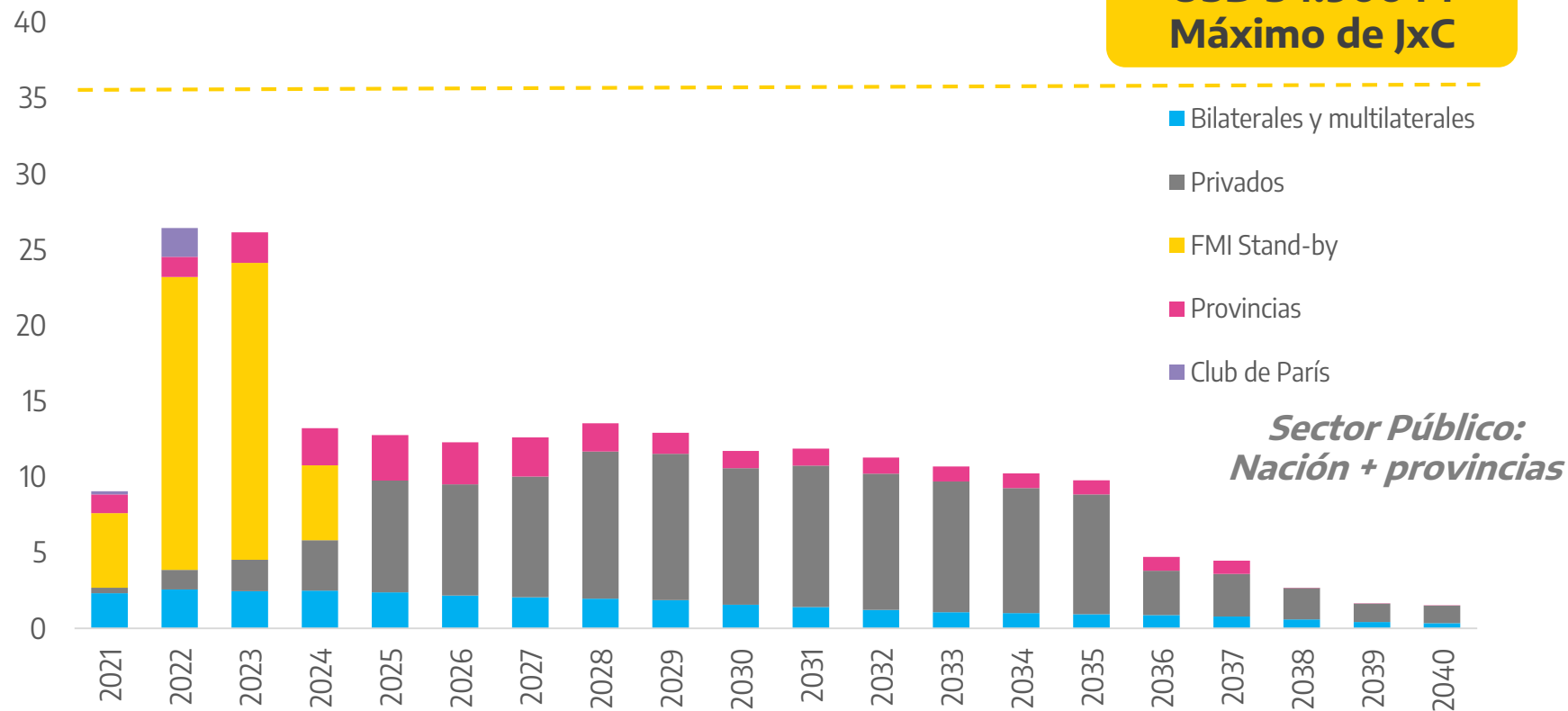
El alivio de la reestructuración de la deuda con los acreedores privados

➤ Perfil de vencimiento de capital e intereses en moneda extranjera

En miles de millones de USD

Ahorro 2020-2030 de USD 34.800 millones

**USD 34.900 M
Máximo de JxC**



Fuente: Ministerio de Economía

Programa de Facilidades Extendidas (EFF)
6 y 7 de abril de 2022

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



Programa de Facilidades Extendidas

Criterios de desempeño

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

Marco de políticas y programa económico

Programa de Facilidades
Extendidas (EFF)
6 y 7 de abril de 2022

Marco de políticas y
programa económico

	2021	Proyección estimada		
		2022	2023	2024
PIB (crecimiento real, %)	10,2	[3,5 – 4,5]	[2,5 – 3,5]	[2,5 – 3,0]
Inflación (fin de período, %)	50,9	[38,0 – 48,0]	[34,0 – 42,0]	[29,0 – 37,0]
Resultado fiscal primario (% del PIB)	-3,0	-2,5	-1,9	-0,9
Cuenta corriente (% del PIB)	1,3	0,5	0,4	0,3
Reservas Internacionales (variación, en billones de USD)	-1,5	5,8	4,0	5,2



Política fiscal y de financiamiento

FISCAL

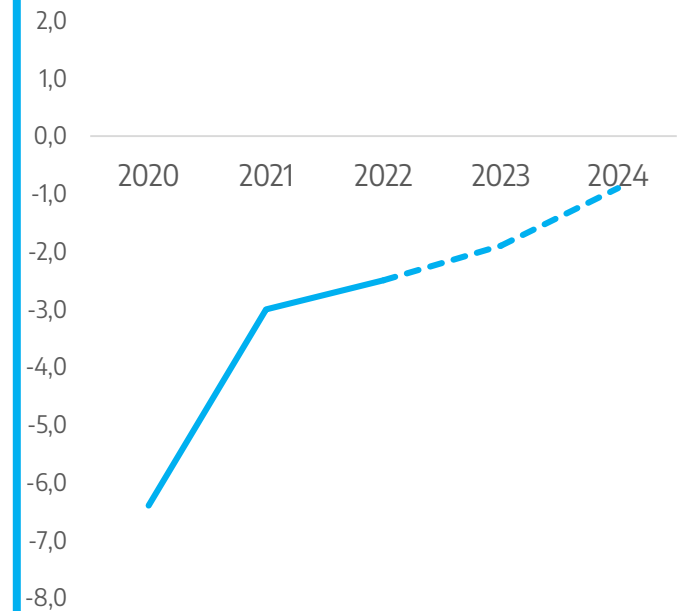
Redefinición del gasto público

- Plan a mediano plazo para reducir en forma constante y paulatina los subsidios a la energía y mejorar la eficiencia del sector.
- Garantizar piso de gasto en asistencia social y estudio integral de los programas sociales
- Evaluaciones y recomendaciones sobre los regímenes especiales de la Ley 27.546
- Evaluación de los programas y estrategia de asistencia social para identificar opciones de mejoras
- Mejorar la selección de proyectos de inversión
- Mejorar la transparencia y la credibilidad del proceso presupuestario

Fortalecimiento de la administración y política tributaria

- Plan de acción centrado en identificar brechas de cumplimiento y mejorar la gestión de riesgo de cumplimiento de impuestos y aranceles aduaneros internos
- Finalizar la actualización de revalúos inmobiliarios a nivel federal

Resultado Primario
% del PIB



Argentina unida

Programa de Facilidades
Extendidas (EFF)
6 y 7 de abril de 2022

Política fiscal y de
financiamiento



Política monetaria y cambiaria

Programa de Facilidades
Extendidas (EFF)
6 y 7 de abril de 2022

Política monetaria y
cambiaria

MONETARIO – FINANCIERO

Fortalecer el balance del Banco Central

- Publicación de un plan para simplificar el sistema de encajes legales y mejorar la transmisión de política monetaria
- Propuesta de modificación al régimen penal cambiario
- Elaboración de una estrategia para aliviar gradualmente los controles cambiarios (Regulaciones macroprudenciales)
- Desarrollo y publicación de una estrategia para mejorar de manera duradera la posición financiera del BCRA

Fortalecer el canal de ahorro-inversión en moneda local

- Preparación de una estrategia de gestión de la deuda a mediano plazo
- Desarrollo de un plan anual de endeudamiento
- Expandir el programa de creadores de mercado



Política monetaria y cambiaria

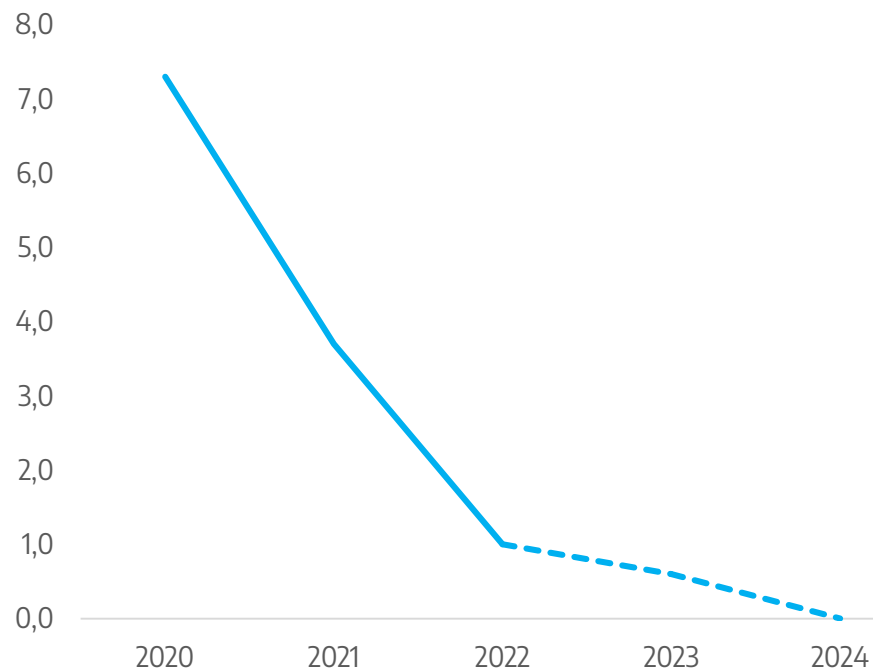
Argentina unida

Programa de Facilidades
Extendidas (EFF)
6 y 7 de abril de 2022

Política monetaria y
cambiaria

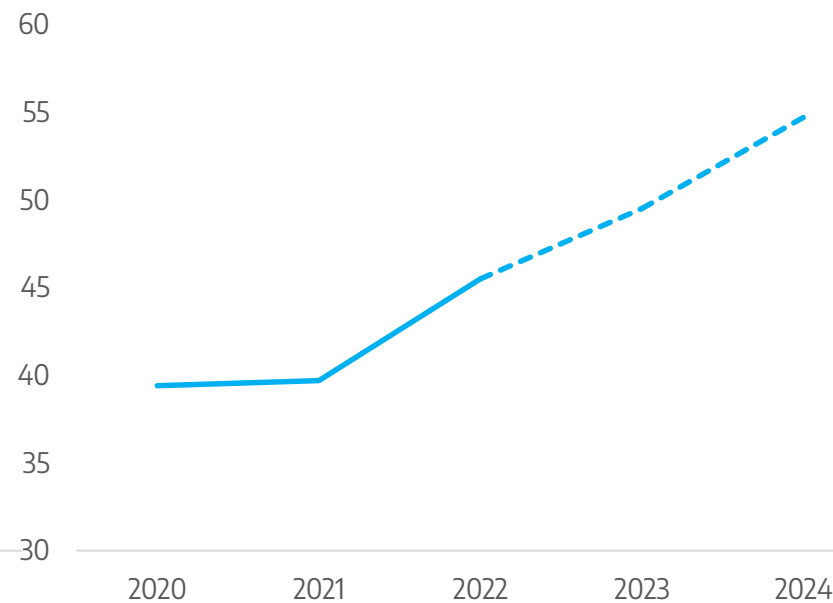
Financiamiento monetario

% del PIB



Reservas Internacionales Brutas

Miles de millones USD



Política monetaria y cambiaria

Programa de Facilidades
Extendidas (EFF)
6 y 7 de abril de 2022

Política monetaria y
cambiaria

INFLACIÓN

Fenómeno multicausal cuya resolución requiere un programa integral de políticas económicas:

- Políticas fiscales y monetarias: consolidación fiscal y reducción progresiva del financiamiento del Banco Central al Tesoro, con una política monetaria prudente y proactiva para respaldar la demanda de activos en pesos
- Políticas de precios e ingresos para coordinar expectativas y objetivos
- Tipo de cambio que apoye la competitividad externa
- Fomento del crecimiento sostenido de la producción de transables



Políticas de crecimiento y resiliencia

Las políticas promotoras del crecimiento y la resiliencia buscarán estimular:

- la expansión y la diversificación del sector de bienes transables
- la inversión y la productividad
- el desarrollo económico local y regional
- el empleo formal
- equidad de género e inclusión
- mejoras de la eficiencia y la sostenibilidad del sector energético

Programa de Facilidades
Extendidas (EFF)
6 y 7 de abril de 2022

Política de crecimiento y
resiliencia



Memorando de políticas económicas y financieras (MEFP)

Programa de Facilidades Extendidas (EFF)
6 y 7 de abril de 2022

Implicancias para la
Secretaría de Finanzas

Párrafo 12:

Déficit Primario 2022: 2,5% del PBI

**Necesidades Financieras:
3,9% del PBI**

- Resultado Primario: **-2,5%** del PBI
- Intereses: **-1,5%** del PBI
- Rentas del FGS: **0,1%** del PBI

Párrafo 17:

Financiamiento neto del sector privado en pesos: aproximadamente 2% del PBI.

Párrafo 18:

Fuentes de financiamiento para 2022:

- Acreedores Externos Oficiales (AEO): 1,1% del PBI
 - FMI: 0,7% del PBI
 - Organismos multilaterales y bilaterales: 0,4% del PBI
- BCRA: 1% del PBI

**Fuentes Financieras:
3,9% del PBI**

- Acreedores Externos Oficiales (incluido FMI): **1,1%** del PBI
- BCRA: **1%** del PBI
- Financiamiento neto del mercado: **1,8%** del PBI



Programa Financiero 2022

Programa de Facilidades
Extendidas (EFF)
6 y 7 de abril de 2022

Programa Financiero 2022

Necesidades Financieras	% PIB	ARS Millones
Resultado Primario	-2,5%	-1.758.589
Intereses	-1,5%	-1.058.031
<i>-En moneda local</i>	<i>-1,0%</i>	<i>-722.955</i>
<i>-En moneda extranjera</i>	<i>-0,5%</i>	<i>-335.075</i>
Rentas FGS	0,1%	101.130
TOTAL	-3,9%	-2.715.490

Fuentes Financieras	% PIB	ARS Millones
Acreedores Externos Oficiales	0,4%	307.883
FMI	0,7%	530.258
BCRA	1,0%	705.228
Mercado ARS	1,7%	1.172.121
TOTAL	3,9%	2.715.490

Apoyo Presupuestario



Desembolsos

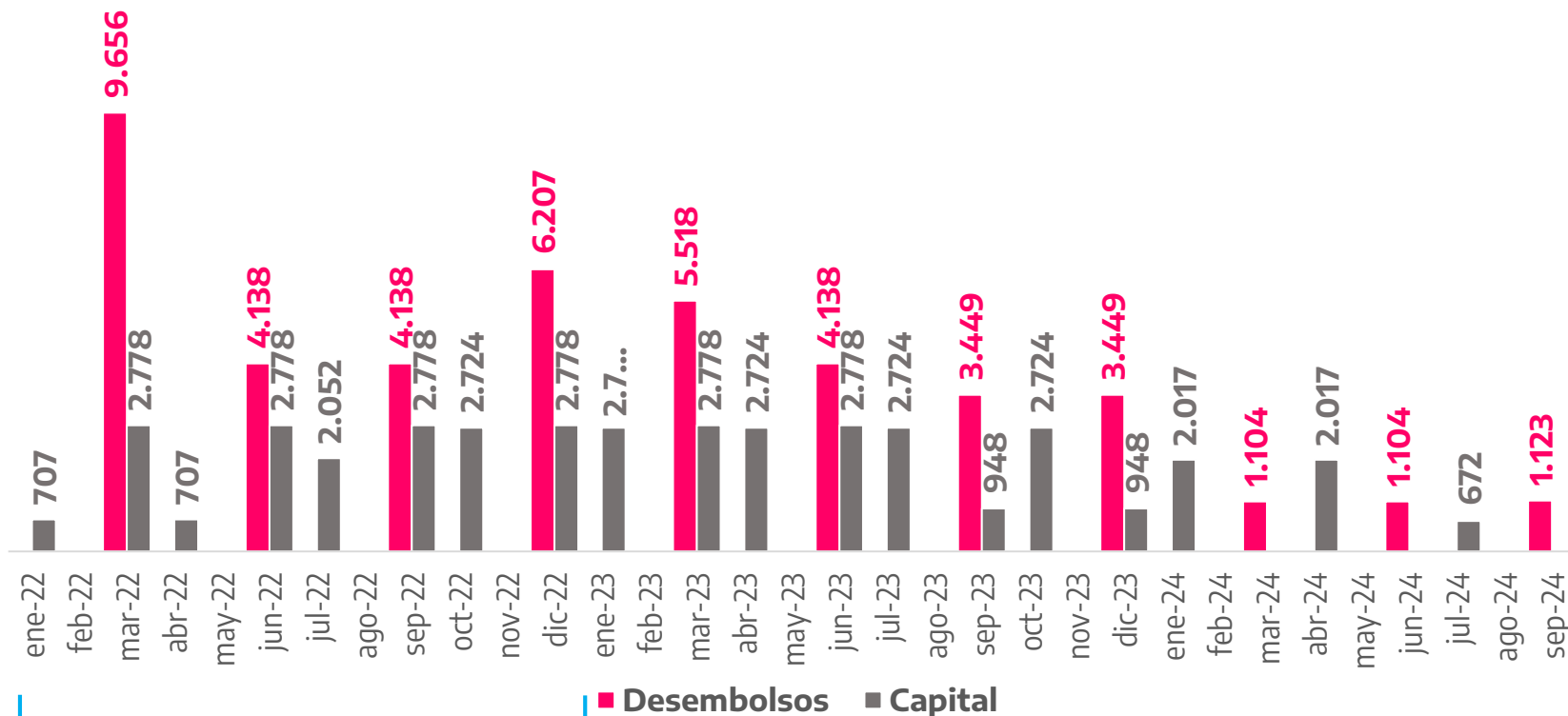
Período 2022 – 2024. En millones de DEGs y de USD.

	Millones de DEGs	Millones de USD
Aprobación del programa	7.000	9.656
1° revisión	3.000	4.138
2° revisión	3.000	4.138
3° revisión	4.500	6.207
4° revisión	4.000	5.518
5° revisión	3.000	4.138
6° revisión	2.500	3.449
7° revisión	2.500	3.449
8° revisión	800	1.104
9° revisión	800	1.104
10° revisión	814	1.123
Total	31.914	44.023

*Se utilizó el tipo de cambio de aprobación del programa (TC SDR/USD: 0,72495).

EFF - Cronograma de desembolsos y pagos de capital

Período 2022 – 2024. En millones de USD.



Financiamiento Neto 2022: USD6.836 millones (1,2% del PBI)

-Apoyo Presupuestario: 0,7% del PBI

-Buffer: 0,5% del PBI

EFF- Cronograma de desembolsos y pagos de capital

Programa de Facilidades Extendidas (EFF)
6 y 7 de abril de 2022

Staff Report 2022

Programa de Facilidades
Extendidas (EFF)
6 y 7 de abril de 2022

Staff Report 2022

Federal Fiscal Net Financing, 2021-24 (% of GDP)				
	2021	2022	2023	2024
Overall	-4.5	-4.0	-3.4	-3.2
External (net)	0.2	1.7	-0.1	0.0
IMF	0.1	1.2	-0.3	-0.3
Other official	0.2	0.4	0.4	0.4
MDBs	0.3	0.4	0.3	0.3
Bilateral	-0.1	0.1	0.1	0.1
Paris Club	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortization	-0.4	-0.3		
Debt relief	0.4	0.3
Other Bilaterals	-0.1	0.1	0.1	0.1
Private	-0.1	0.0	-0.1	-0.1
Domestic (net)	0.6	1.3	2.9	3.2
Private	2.3	1.8	2.0	2.0
Other 1/	-1.7	-0.5	0.9	1.2
BCRA	3.7	1.0	0.6	0.0
Memo:				
Dom. rollover rate	142%	118%	139%	130%

Financiamiento acordado

Source: Authorities and Fund staff projections.

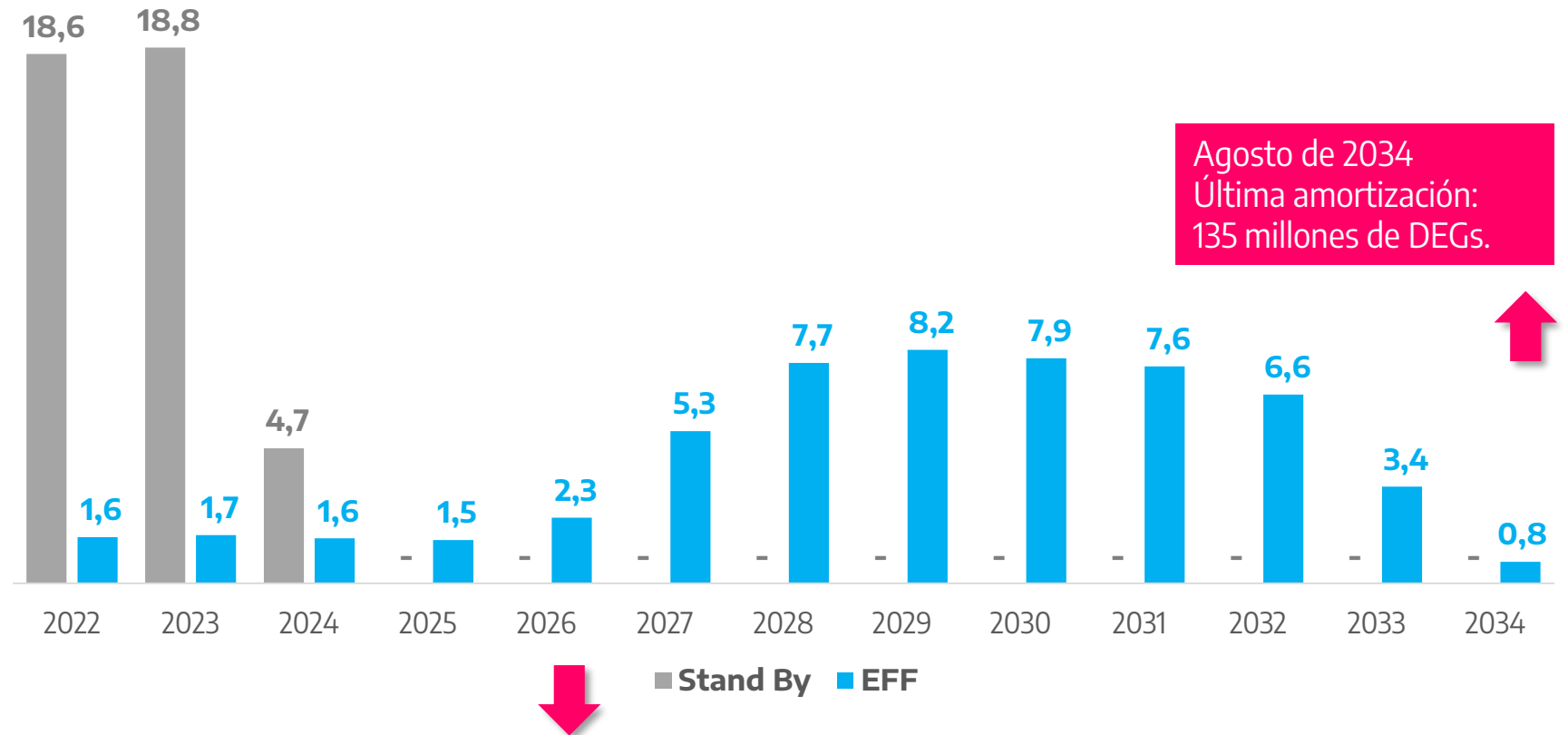
1/ Includes gov't deposits (-) and placement with public entities.

Fuente: Staff Report 2022, página 19 (www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2022/03/25/Argentina-Staff-Report-for-2022-Article-IV-Consultation-and-request-for-an-Extended-515742).



Perfil de vencimientos de capital e intereses SBA-18 & EFF-22

Período 2022 – 2034. En miles de millones de USD.



Agosto de 2034
Última amortización:
135 millones de DEGs.

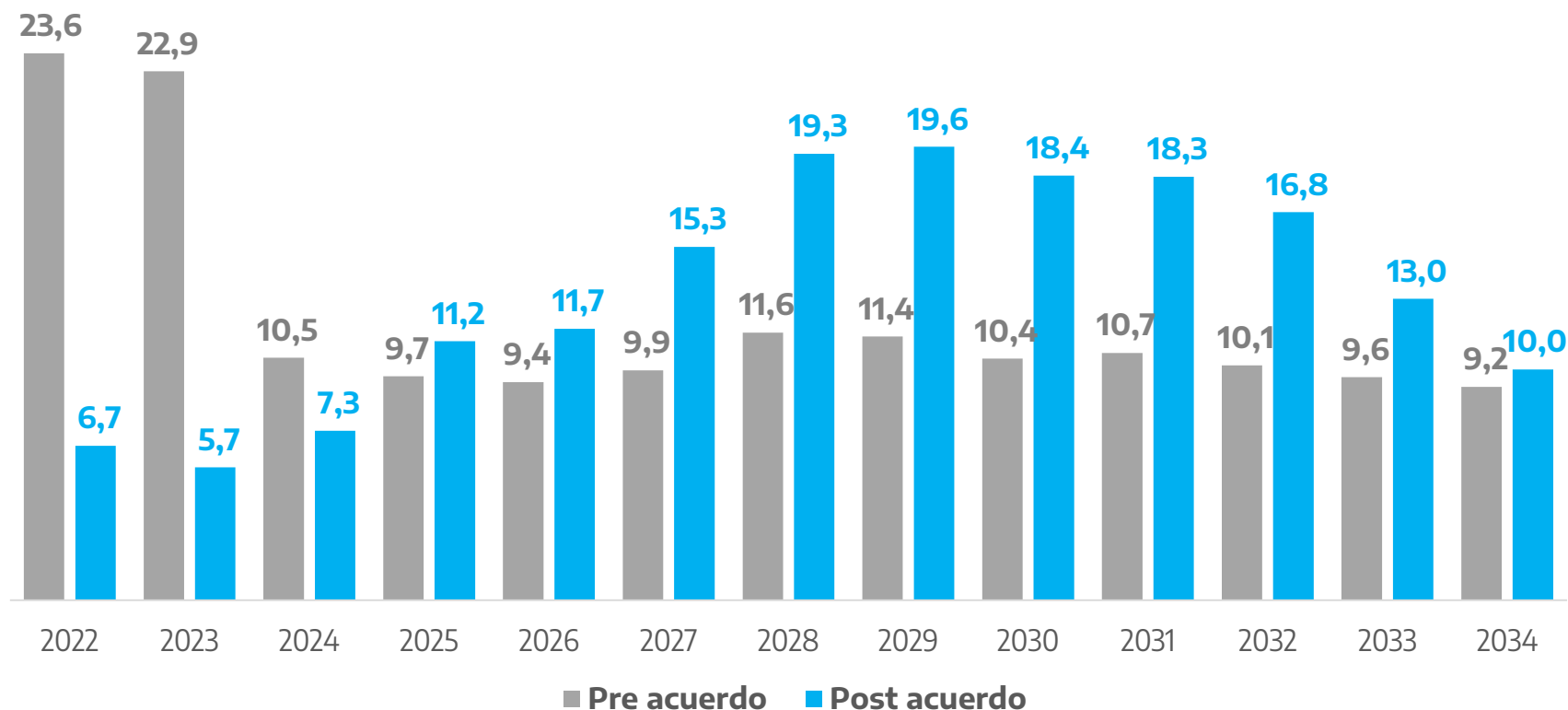
Septiembre de 2026
Primera amortización:
583 millones de DEGs.

Perfil de vencimientos
SBA-18 & EFF-22

Programa de Facilidades
Extendidas (EFF)
6 y 7 de abril de 2022

Perfil de vencimientos de capital e intereses en moneda extranjera pre y post acuerdo EFF

Período 2022 – 2034. En miles de millones de USD.



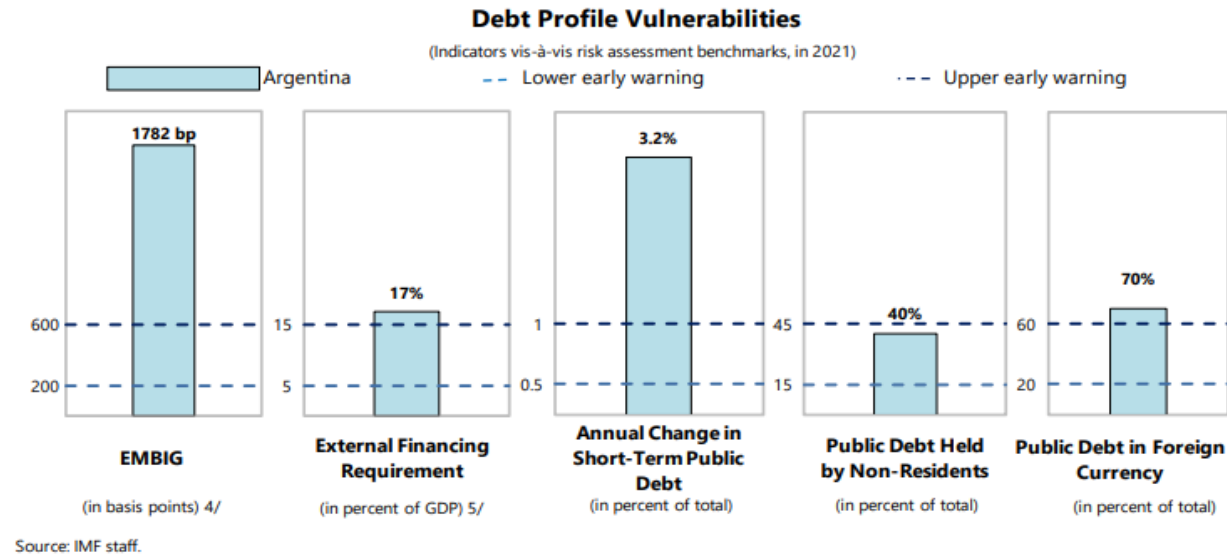
Programa de Facilidades
Extendidas (EFF)
6 y 7 de abril de 2022

Perfil de vencimientos en
moneda extranjera pre y
post EFF



Análisis de sostenibilidad de la deuda del FMI

Según el staff del FMI: la deuda pública de Argentina resulta sostenible pero no con alta probabilidad (el país no cuenta con amortiguadores frente a shocks que afecten el monto de deuda o las necesidades de financiamiento como reservas internacionales o acceso a mercados externos).



Análisis de sostenibilidad de la deuda del FMI

Supuestos:

- Reducción del déficit primario del 3,0% del PBI en 2021 al 0,9% del PIB al final del programa en 2024 convergiendo a un superávit primario de estado estacionario de 1,3% del PIB para 2027;
- Financiamiento interno neto esperado del 1,7% del PIB durante 2022-27, en consonancia con las tasas anuales de renovación cercanas al 130%;
- Incremento de las tasas de interés reales domésticas del 2% en 2022, del 3% en 2025, y del 4,5% en 2028, consistente con la paridad de interés descubierta y costo de acceso a los mercados internacionales.

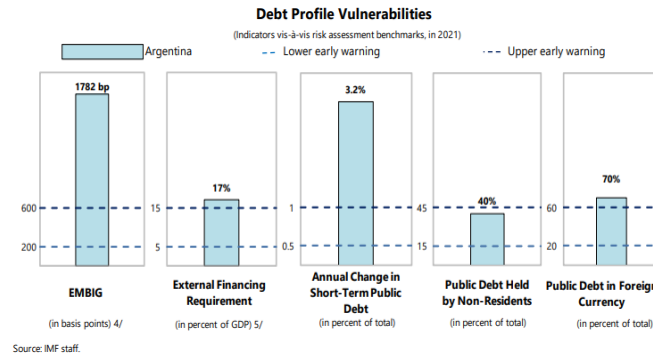


Análisis de sostenibilidad de la deuda del FMI

ARGENTINA 2022

Programa de Facilidades Extendidas (EFF)
6 y 7 de abril de 2022

Análisis de sostenibilidad de la deuda del FMI



Debt level ^{1/}

Gross financing ne

Debt profile ^{3/}

Heat Map (excluding Public Sector)

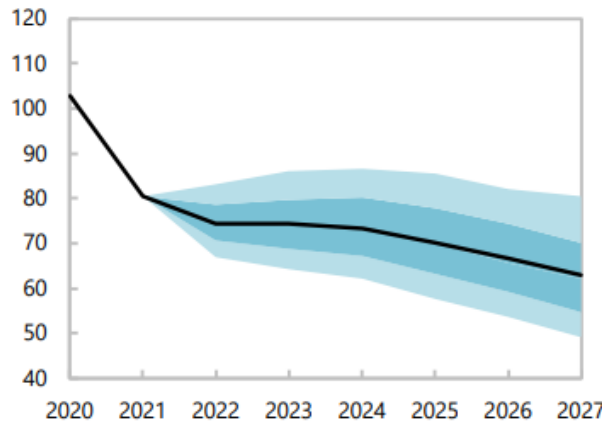
Real GDP Growth Shock	Primary Balance Shock	Real Interest Rate Shock	Exchange Rate Shock	Contingent Liability shock
Real GDP Growth Shock	Primary Balance Shock	Real Interest Rate Shock	Exchange Rate Shock	Contingent Liability Shock
Market Perception	External Financing Requirements	Change in the Share of Short-Term Debt	Public Debt Held by Non-Residents	Foreign Currency Debt

Evolution of Predictive Densities of Gross Nominal Public Debt

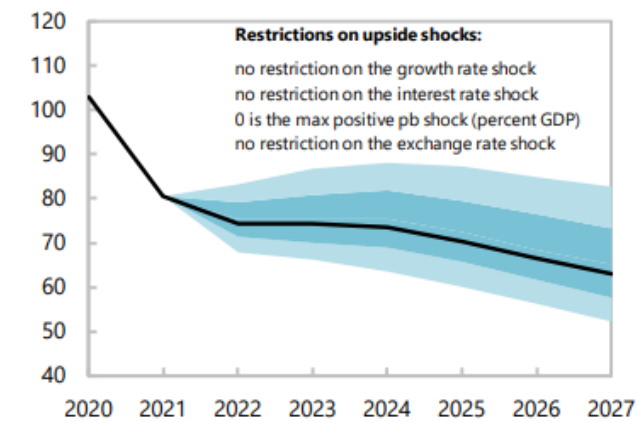
(in percent of GDP)

— Baseline Percentiles: ■ 10th-25th ■ 25th-75th ■ 75th-90th

Symmetric Distribution



Restricted (Asymmetric) Distribution

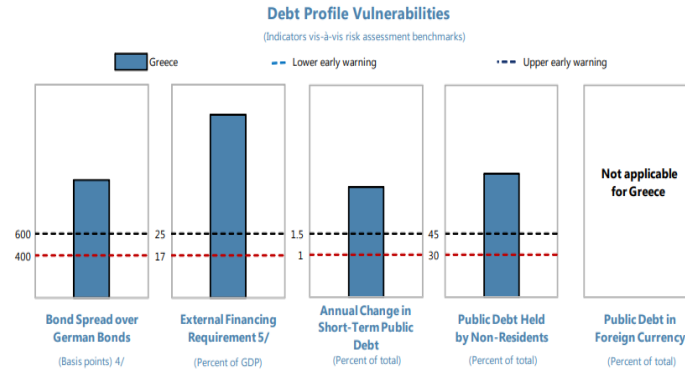


Análisis de sostenibilidad de la deuda del FMI

GRECIA 2015

Programa de Facilidades Extendidas (EFF)
6 y 7 de abril de 2022

Análisis de sostenibilidad de la deuda del FMI



Debt level ^{1/}

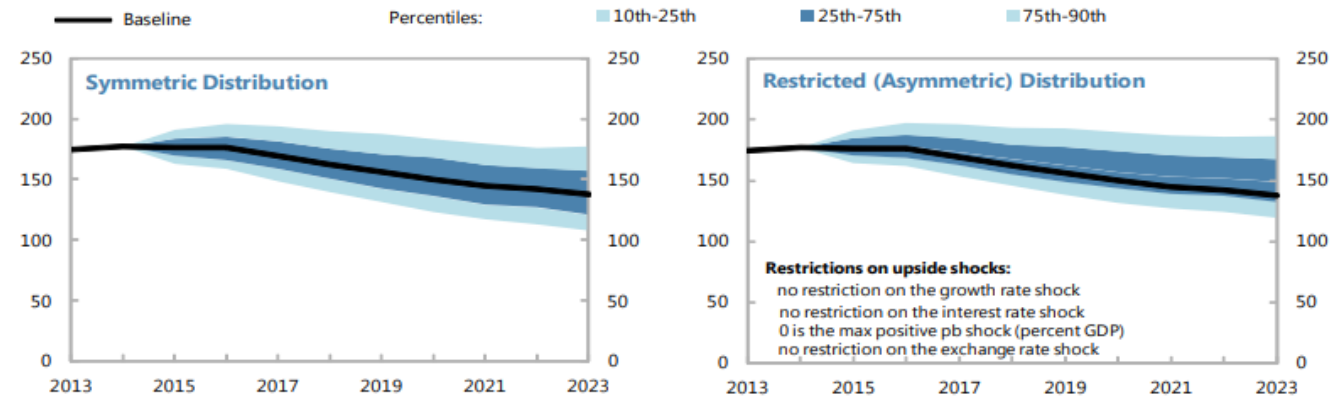
Gross financing needs ^{2/}

Debt profile ^{3/}

Heat Map

Real GDP Growth Shock	Primary Balance Shock	Real Interest Rate Shock	Exchange Rate Shock	Contingent Liability shock
Real GDP Growth Shock	Primary Balance Shock	Real Interest Rate Shock	Exchange Rate Shock	Contingent Liability Shock
Market Perception	External Financing Requirements	Change in the Share of Short-Term Debt	Public Debt Held by Non-Residents	Foreign Currency Debt

Evolution of Predictive Densities of Gross Nominal Public Debt
(Percent of GDP)



Fuente: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2015/cr15165.pdf>

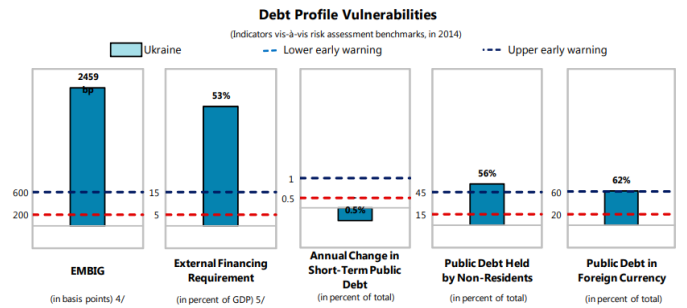


Análisis de sostenibilidad de la deuda del FMI

UCRANIA 2015

Programa de Facilidades Extendidas (EFF)
6 y 7 de abril de 2022

Análisis de sostenibilidad de la deuda del FMI



Debt level ^{1/}

Gross financing needs ^{2/}

Debt profile ^{3/}

Heat Map

Real GDP Growth Shock	Primary Balance Shock	Real Interest Rate Shock	Exchange Rate Shock	Contingent Liability shock
Real GDP Growth Shock	Primary Balance Shock	Real Interest Rate Shock	Exchange Rate Shock	Contingent Liability Shock
Market Perception	External Financing Requirements	Change in the Share of Short-Term Debt	Public Debt Held by Non-Residents	Foreign Currency Debt

Evolution of Predictive Densities of Gross Nominal Public Debt

(in percent of GDP)

— Baseline

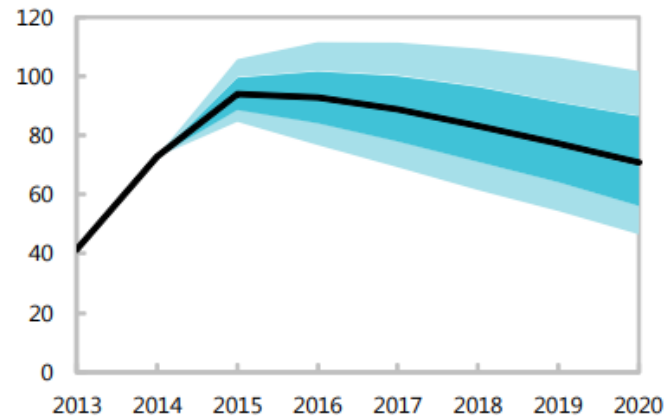
Percentiles:

■ 10th-25th

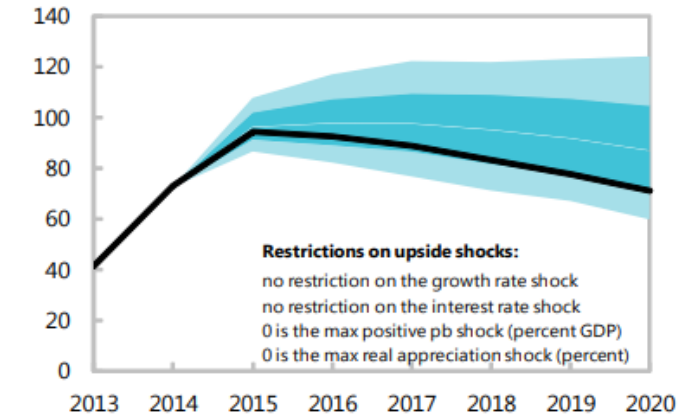
■ 25th-75th

■ 75th-90th

Symmetric Distribution



Restricted (Asymmetric) Distribution



Fuente: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2015/cr1569.pdf>



Memorando de políticas económicas y financieras (MEFP)

Parámetros de referencia estructural

Objetivos:

- Conforme al sendero proyectado de desinflación, tenemos previsto reducir gradualmente el uso de instrumentos vinculados a la inflación, ampliar la cartera de instrumentos de deuda de referencia y extender el perfil de vencimientos.
- Continuaremos reforzando las prácticas de gestión de la deuda a fin de establecer un mercado líquido y profundo de deuda soberana y desarrollar una curva de rendimientos de referencia.

Estrategias para el cumplimiento de tales objetivos:

Julio de 2022:

- Elaboración de un **plan anual de endeudamiento (ABP)**.
- Expansión del **programa de creadores de mercado (PCM)**.
- Programa de relación con inversores **(IR)**.

Diciembre de 2022:

- Elaboración de una **estrategia de gestión de la deuda a mediano plazo (MTDS)**.

Programa de Facilidades
Extendidas (EFF)
6 y 7 de abril de 2022

Parámetros de referencia
estructural





Reconstrucción
argentina



Ministerio de Economía
Argentina

Argentina unida