

Rescate de Argentina*

Cómo Estados Unidos utilizó al FMI para salvar a Argentina y frenar la influencia de China

- El último rescate de Argentina fue menos un rescate técnico que una intervención geopolítica: Washington utilizó su influencia para estabilizar a un gobierno aliado y frenar la creciente presencia de China en Latinoamérica.
- El episodio ejemplifica cómo las finanzas internacionales están cada vez más condicionadas por la rivalidad entre grandes potencias, lo que plantea riesgos para la credibilidad del FMI y apunta a una transformación más amplia de la red de seguridad financiera mundial.

Estados Unidos ha utilizado su peso decisivo en el FMI y bancos de desarrollo internacionales para apuntalar la moneda argentina, calmar a los mercados y respaldar el programa de reformas económicas del presidente Javier Milei

En 2025, Estados Unidos recurrió a su influencia dentro del Fondo Monetario Internacional (FMI) y bancos de desarrollo internacionales para apuntalar la economía argentina. Su objetivo era estabilizar la moneda, calmar a los mercados y respaldar las reformas económicas del presidente Javier Milei, al tiempo que pretendía frenar la creciente influencia de China en la región. La combinación de un nivel muy débil de reservas, elevadas necesidades de financiación y la condición de Argentina como mayor deudor del FMI convertía al país en un caso de riesgo regional¹. Este episodio refleja cómo la geopolítica empieza a pesar más que los criterios técnicos en las decisiones financieras internacionales.

Un rescate con motivaciones de diversa naturaleza

Desde que asumió el cargo en diciembre de 2023, el presidente Milei aplicó ajustes fiscales, endurecimiento monetario, desregulación y privatizaciones. Pese a algunos avances, los desequilibrios persistían, por lo que el gobierno solicitó ayuda al FMI en marzo de 2025².

En abril, el FMI aprobó un préstamo de 20.000 millones de dólares, con un desembolso inicial de 12.000 millones³. En el que era el vigésimo tercer préstamo desde 1956, Argentina, el mayor deudor del Fondo en ese momento con cerca de 43.000 millones de dólares pendientes, recibió un programa equivalente al 1.000 % de su cuota, muy por encima del límite habitual del 200 %^{4,5}. En paralelo, el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial sumaron 22.000 millones de dólares en financiación⁶. En junio, el FMI permitió que recibiera un segundo tramo de 2.000 millones de dólares y redujo el objetivo de reservas acumuladas^{7,8}.

A pesar de todo, en septiembre las tensiones financieras persistían y Milei temía que una derrota en las elecciones legislativas debilitara su capacidad para avanzar con las reformas. Tras una reunión con el presidente Donald Trump, Washington expresó públicamente su respaldo a Argentina⁹. El gesto calmó a los mercados y supuso un mensaje de apoyo exterior a la agenda económica del gobierno¹⁰. Estados Unidos activó un amplio respaldo financiero —*swap*, financiación privada, compras directas de pesos argentinos y liquidez del FMI— que redujo la presión inmediata sobre el país latinoamericano^{11,12,13}.

La asistencia estadounidense no fue solo financiera. De manera menos visible, el gobierno presionó al FMI, al Banco Mundial y al BID para que mantuvieran su respaldo a Argentina a pesar de las dificultades económicas. Como principal accionista del FMI, con el 17,4 % de los votos, Washington influyó sobre el diseño de los programas y la concesión de exenciones, asegurando que los desembolsos se produjeran al principio para generar resultados rápidos y evitar contagios¹⁴.

De manera menos visible, el gobierno estadounidense presionó al FMI, al Banco Mundial y al BID para que mantuvieran su respaldo a Argentina pese a las dificultades económicas

Según el secretario del Tesoro, Scott Bessent, la intervención formaba parte de una “Doctrina Monroe económica”, destinada a limitar la creciente influencia de China en América Latina. El país asiático es un socio clave de Argentina en comercio e inversiones estratégicas, desde el litio hasta la energía^{15,16}. La acción de Washington encaja con la nueva Estrategia de Seguridad Nacional de Trump, que plantea “recompensar y alentar” a los gobiernos alineados con los objetivos de Estados Unidos en la región¹⁷.

Implicaciones para Argentina

La ayuda de Estados Unidos y el FMI ha dado tiempo a Argentina, pero las vulnerabilidades estructurales persisten. El apoyo estabilizó los mercados, redujo las necesidades inmediatas de financiación, disminuyó el riesgo de impago y tranquilizó a los inversores. La inflación comenzó a desacelerarse desde niveles de tres dígitos, las cuentas fiscales mejoraron con recortes drásticos del gasto y el acceso a los mercados se reabrió parcialmente¹⁸. De cara a 2026, los analistas prevén un crecimiento de entre el 3 % y el 4,5 %, impulsado por la inversión, las exportaciones y el dinamismo de los sectores energético y minero¹⁹.

La ayuda de Estados Unidos y el FMI ha dado tiempo a Argentina, pero las vulnerabilidades estructurales persisten

Aun así, la economía muestra señales de fragilidad. El crecimiento se ha debilitado²⁰ y la inflación anual sigue elevada —entre el 31 % y el 35 % a finales de 2025—, lo que erosiona el poder adquisitivo y frena la inversión a gran escala²¹. El país también tiene importantes necesidades de financiación externa, con vencimientos cercanos a los 20.000 millones de dólares en 2026^{22,23,24}. Su estabilidad dependerá de mantener la ayuda exterior y de avanzar en las reformas²⁵.

Implicaciones para el FMI y la gobernanza global

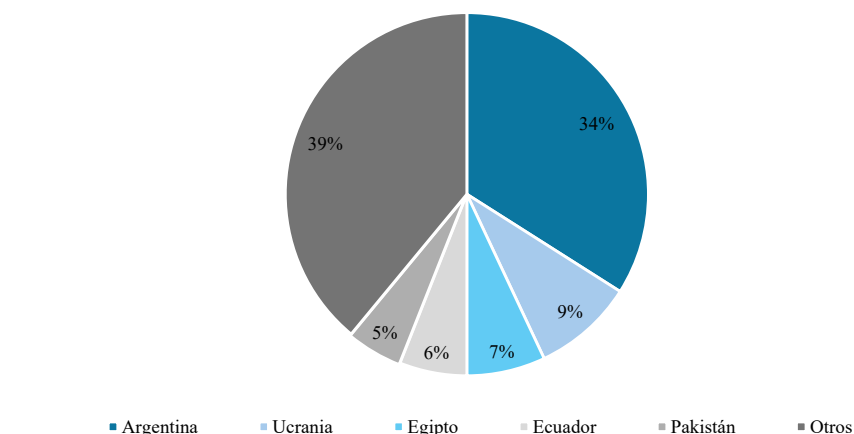
El caso argentino también supone presión para el FMI y la gobernanza global. El Fondo se encuentra ante la paradoja de sostener un país políticamente sensible y altamente endeudado, mientras su credibilidad como árbitro neutral se ve cuestionada. Con créditos pendientes que podrían superar los 58.000 millones

El programa del FMI para Argentina debe entenderse como parte de una transformación más amplia de la red de seguridad financiera mundial

de dólares en 2026, Argentina se ha convertido en un prestatario demasiado grande para que el FMI se retire sin riesgos financieros y reputacionales²⁶.

El programa del FMI para Argentina también debe entenderse como parte de una transformación más amplia de la red de seguridad financiera mundial. La percepción de que la concesión de préstamos se politice puede incentivar mecanismos alternativos de financiación regional o bilateral, fragmentando la red de seguridad financiera global y complicando la coordinación ante crisis sistémicas. Para la Unión Europea, el mensaje es claro: sin una mayor implicación, corre el riesgo de quedar al margen de la diplomacia financiera en regiones clave.

GRÁFICO 5.0 – MAYORES PRESTATARIOS DEL FMI, 2025



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

GRÁFICO 6.0 – RESERVAS DE ARGENTINA¹ (MILES DE MILLONES DE DÓLARES)

	2023	2024	Último
1. Reservas internacionales brutas	9,6	16,6	13,1
a. Pasivos brutos	18,2	19,0	18,8
b. <i>Swaps</i> de bancos centrales ²	7,2	4,8	4,8
c. Depósitos de RR FX de los bancos	9,1	12,2	11,9
d. Seguro de depósitos (Sedesa)	1,9	2,0	2,0
2. Reservas internacionales netas (=1 -a)	-8,5	-2,4	-5,6
e. Oro	4,1	5,2	6,1

Fuente: Informe FMI, abril de 2025.

¹ Incluye efectos de variación. Datos a 7 de marzo de 2025.

² Excluyendo la participación no activada del *swap* PBOC (unos 13.000 millones de dólares) y la facilidad de crédito del BIS (unos 3.000 millones de dólares, desactivados en abril de 2024).

Notas

* Este artículo es una versión abreviada del original en inglés. Para consultar la versión completa, véase *Argentina Bailout*, disponible en este enlace: <https://www.funcas.es/wp-content/uploads/2026/01/04.-Argentina-Bailout.pdf>

¹ <https://www.imf.org/-/media/files/publications/cr/2025/english/largea2025002-print-pdf.pdf>

² <https://www.france24.com/en/live-news/20250319-argentina-s-milei-wins-congress-green-light-for-new-imf-loan>

³ <https://www.imf.org/en/news/articles/2025/04/12/pr25101-argentina-imf-executive-board-approves-48-month-usd20-billion-extended-arrangement>

⁴ <https://www.pbs.org/newshour/world/argentina-secures-imf-loan-and-ends-most-capital-controls-in-key-milestones-for-president-milei#:~:text=Yet%20for%20all%20the%20changes,our%20citizens%2C%E2%80%9D%20Milei%20said.>

⁵ <https://www.imf.org/en/news/articles/2022/03/25/pr2289-argentina-imf-exec-board-approves-extended-arrangement-concludes-2022-article-iv-consultation>

⁶ <https://www.dw.com/en/imf-world-bank-approve-new-bailouts-for-argentina/a-72225989>

⁷ <https://buenosairesherald.com/economics/imf-grants-argentina-reserve-waiver-and-cuts-accumulation-target>

⁸ *Íbid.*

⁹ <https://x.com/secscottbessent/status/1970821535507026177?s=42>

¹⁰ <https://americasquarterly.org/article/reaction-trump-extends-milei-an-economic-lifeline/#:~:text=Markets%20responded%20quickly%2C%20with%20country,the%20endorsement%20strength%20Milei's%20position.>

¹¹ <https://www.cfr.org/article/will-trumps-20-billion-backing-help-milei-change-argentinas-fortunes>

¹² <https://www.piiie.com/blogs/realtime-economics/2025/will-argentina-become-trumps-financial-quagmire>

¹³ <https://www.ft.com/content/273085f7-90e7-4187-b30d-5fac132147b5>

¹⁴ <https://www.imf.org/en/about/executive-board/members-quotas>

¹⁵ <https://www.washingtonpost.com/world/2025/10/26/argentina-midterm-election-milei-trump-bailout/>

¹⁶ [https://www.csis.org/analysis/evolution-chinese-engagement-argentina-under-javier-milei#:~:text=local%2Dlevel%20politicians-,Trade,to%20\\$17.5%20billion%20in%202022.](https://www.csis.org/analysis/evolution-chinese-engagement-argentina-under-javier-milei#:~:text=local%2Dlevel%20politicians-,Trade,to%20$17.5%20billion%20in%202022.)

¹⁷ <https://www.whitehouse.gov/wp-content/uploads/2025/12/2025-National-Security-Strategy.pdf>

¹⁸ <https://www.deloitte.com/us/en/insights/topics/economy/global-economic-outlook-2026.html>

¹⁹ <https://www.oecd.org/en/topics/sub-issues/economic-surveys/argentina-economic-snapshot.html#:~:text=Real%20GDP%20growth%20is%20projected,buoyant%20energy%20and%20mining%20sector.>

²⁰ *Íbid.*

²¹ <https://www.reuters.com/world/americas/argentina-monthly-inflation-pushed-up-by-higher-beef-prices-november-2025-12-10/>

²² <https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/sourceId/101662812>

²³ <https://buenosairesherald.com/economics/mileis-economy-in-2026-between-macroeconomic-consolidation-and-politics>

²⁴ *Íbid.*

²⁵ <https://www.batimes.com.ar/news/economy/us-backing-wont-save-argentina-without-policy-shift-economists-warn.phtml>

²⁶ <https://blogs.eui.eu/latin-american-working-group/argentinas-economy-stumbles-again-under-the-imf-watch-who-is-to-blame>