El Maipo



La derrota de los republicanos recorta el respaldo financiero de EEUU a Milei, según analista

Posted on Noviembre 5, 2026
Por Juan Lehmann

El resultado negativo del Partido Republicano en los comicios de medio término en Estados Unidos impacta al Gobierno argentino: los demócratas podrán investigar el 'swap' de 20.000 millones de dólares que el Tesoro firmó con el país sudamericano en 2025, pieza clave para el programa económico de Buenos Aires.

El presidente argentino Javier Milei, quien desplegó gran parte de su política exterior bajo el alineamiento detrás de su homólogo estadounidense, Donald Trump, puede verse directamente perjudicado por los demócratas en el Congreso, **cuyo peso puede limitar el principal respaldo externo con el que cuenta el programa económico del Gobierno argentino.**

En el centro de esa preocupación **está el *swap* —intercambio de monedas— de 20.000 millones de dólares que el Tesoro estadounidense**, conducido por Scott Bessent, firmó con el Banco Central argentino en octubre de 2025, en plena campaña legislativa en Argentina. La Casa Rosada llegó a utilizar 2.500 millones en la previa de los comicios y los devolvió en diciembre de ese año, pero la línea de intercambio de monedas sigue vigente.

La operación fue cuestionada desde un comienzo por la oposición estadounidense. Un grupo de 36 diputados demócratas exigió a Bessent revelar los costos y riesgos del acuerdo, y la senadora Elizabeth Warren, principal demócrata del Comité Bancario del Senado, **le reclamó en una carta que cerrara la línea, al advertir que seguía abierta mucho después de las elecciones argentinas.**

Ese respaldo es una de las piezas de la llamada “bazuca” de dólares con la que el Gobierno de la nación sudamericana **promete contener cualquier presión devaluatoria en 2027**, año de elecciones presidenciales. Milei la cifró en 125.000 millones de dólares, una suma que incluye los *swaps* con Washington y Pekín, de 20.000 millones cada uno, y que supera los 75.000 millones a los cuales se había referido el propio mandatario a comienzos de octubre.

Sin embargo, **buena parte de ese monto son líneas contingentes y no dólares propios.** Según estimaciones privadas, los vencimientos del Tesoro y el Banco Central suman unos 30.100 millones de dólares en 2027, **frente a apenas 7.400 millones de financiamiento ya identificado,** una brecha que el Gobierno deberá cubrir con compras de reservas, refinanciaciones o asistencia externa.

> □□ La derrota de los republicanos recorta el respaldo financiero de EEUU a Milei, según analista □ El resultado negativo del Partido Republicano en los comicios de medio término en Estados Unidos impacta al Gobierno argentino: los demócratas podrán investigar el swap de 20.000 millones de dólares que el Tesoro firmó con el país sudamericano en 2025, pieza clave para el programa económico de Buenos Aires. □ Desde la Casa Blanca, en cambio, el respaldo se mantiene. Scott Bessent, secretario del Tesoro estadounidense, dejó abierta en octubre la posibilidad de una nueva intervención financiera en favor de la nación sudamericana y defendió el swap, al asegurar que la dependencia que encabeza obtuvo ganancias con la operación, en línea con el apoyo que el mandatario Donald Trump había condicionado, en su momento, al resultado electoral de Milei. □ "Esta derrota de Trump lo que le saca al Gobierno son grados de libertad adicionales, sobre todo desde el punto de vista financiero", dijo a Sputnik Ramiro Tosi, exsubsecretario de Financiamiento de Argentina (2019-2022). El economista advirtió que ese margen sería clave si el año próximo se repite una turbulencia como la de agosto a octubre de 2025. □ Para el especialista, el mercado ya venía anticipando ese escenario. Recordó que en julio, tras el pago del último cupón, el riesgo país rondaba los 400 puntos y que desde entonces la tendencia "siempre fue al alza", porque los inversores empezaron a cuestionar la consistencia y la continuidad del plan de cara a las elecciones de 2027.
>
> — Sputnik Mundo (@SputnikMundo) November 5, 2026

Con mayoría en ambas cámaras, los demócratas pasarán a controlar las comisiones con capacidad de citar funcionarios y exigir documentación sobre el Fondo de Estabilización Cambiaria, la herramienta del Tesoro que financió el *swap*. Hasta ahora, el control legislativo sobre ese fondo se limitaba, en gran medida, a informes posteriores sobre sus operaciones, que el Tesoro presenta en forma mensual y anual.

La legislación vigente también ofrece un límite: desde 1977, los préstamos del fondo no pueden extenderse más de seis meses, salvo que el presidente notifique al Congreso "circunstancias únicas o exigentes". A eso se suman proyectos para prohibir cualquier asistencia a Argentina con esos recursos, aunque su aprobación chocaría con el veto presidencial, que los demócratas no pueden superar sin dos tercios.

Desde la Casa Blanca, en cambio, el respaldo se mantiene. **Bessent dejó abierta en octubre la posibilidad de una nueva intervención financiera en favor de Argentina** y defendió el *swap* de 2025, al asegurar que el Tesoro obtuvo ganancias con la operación, en línea con el apoyo que Trump había condicionado en su momento al resultado electoral de Milei.

El mercado ya refleja esa incertidumbre. Tras conocerse los resultados, **el riesgo país argentino medido por JP Morgan se ubicó en 827 puntos básicos,** en su nivel más alto desde octubre de 2025 y más del doble del piso de 403 unidades que había registrado el 7 de julio, mientras los bonos soberanos acumulan pérdidas de entre 5% y 14% en el año.

Menos margen financiero

"Esta derrota de Trump **lo que le saca al Gobierno son grados de libertad adicionales**, sobre todo desde el punto de vista financiero", dijo a Sputnik Ramiro Tosi, exsubsecretario de Financiamiento de Argentina (2019-2022). El economista advirtió que ese margen sería clave si el año próximo se repite una turbulencia como la de agosto a octubre de 2025.

Para el especialista, **el mercado ya venía anticipando ese escenario. Recordó que en julio**, tras el pago del último cupón, el riesgo país rondaba los 400 puntos y que desde entonces la tendencia "siempre fue al alza, porque los inversores empezaron a cuestionar la consistencia y l**a continuidad del plan de cara a las elecciones de 2027**".

Según expresó Tosi, tras la asistencia del Fondo de Estabilización Cambiaria estadounidense, la senadora Elizabeth Warren impulsó un proyecto para que ese tipo de auxilio no se repitiera "**sin ningún tipo de consulta previa al Congreso,** por lo que resta ver si eso reflota políticamente o no", advirtió.

El experto anticipó que la nueva correlación de fuerzas obligará a **republicanos y demócratas a negociar temas centrales para la economía estadounidense**, donde asuntos laterales como Argentina "pueden meterse o no". Si ese frente se complica, Washington podría apoyarse en su influencia sobre el FMI y el Banco Mundial para sostener la asistencia, sostuvo.

Consultado por Sputnik, el politólogo Mauricio Vázquez sumó un condimento geopolítico al resultado

electoral.

"**Ayer, la narrativa geopolítica de Milei sufrió una durísima derrota: esto golpea directamente al Gobierno** porque toda su diplomacia se organizó en torno al encolumnamiento detrás de la figura de Trump y de todos los actores a los que Trump apoyara", agregó.

Una "bazuca" bajo sospecha

Con una mirada crítica sobre la estrategia oficial, Tosi **apuntó contra la propia noción de "bazuca"**. Según resaltó, la literatura económica recomienda a las autoridades evitar "el fenómeno de la profecía autocumplida algo que en este caso está alimentando el propio Gobierno con sus anuncios de posibles turbulencias financieras el año que viene", que son las que requerirían de una "bazuca".

El economista recordó que, en menos de tres semanas, las cifras oficiales sobre la capacidad de cubrir la demanda de dólares de ahorristas, empresas y vencimientos de deuda fueron cambiando. "Cuando el **mercado empezó a ver el detalle concreto de cómo se compone ese número**, aparecen cosas de dudosa efectividad", remarcó.

"El inversor profesional o institucional lo que mira es, **como siempre, la tasa de rentabilidad esperada ajustada por el nivel de riesgo**", explicó Tosi. Como referencia, citó a Ecuador, cuyo riesgo país también subió en las últimas semanas, aunque bastante menos que el argentino, que **ya está instalado por encima de los 800 puntos básicos**.

Vázquez apuntó que "**Trump se enfrentará a un Congreso mucho más adverso**, que tranquilamente podrá investigar cada movimiento de dinero como el del apoyo financiero que le dio a Milei el año pasado, limitando que pueda repetirlo el próximo año".

En la misma línea, el politólogo vinculó el resultado con el mapa regional. **"Las últimas elecciones continentales fueron negativas para Milei**: la derrota de [Flavio] Bolsonaro y de Trump dejan expuesta su estrategia de haber apostado todo a esos dos líderes", precisó.

El Maipo/Sputnik