

S&P declara a Argentina en default selectivo por aplazar el pago de sus deudas

Las medidas del gobierno de Macri detuvieron el alza del dólar, pero no disiparon las dudas del mercado. La bolsa retrocedió otro 6% y el riesgo país escaló 10% más.

FRANCISCA GUERRERO
—Aunque el gobierno de Mauricio Macri trató de presentar su plan en los mejores términos, llamando “reperfilamiento” a lo que fue denominado en la prensa internacional especializada como una “reestructuración”, no consiguió pasar el test de S&P Global Ratings.

La clasificadora de riesgo rebajó la nota de la deuda en moneda extranjera de largo plazo de Argentina a “SD”, acrónimo en inglés para default selectivo, desde el de “B-” que ostentó por apenas 15 días, tras el recorte que aplicó luego del triunfo de la oposición en las primarias.

“Como consecuencia de la sostenida imposibilidad para ubicar títulos de corto plazo con inversionistas del sector privado, el gobierno argentino extendió unilateralmente los vencimientos de todos los papeles de corto plazo”, detalla la agencia en un informe publicado ayer por la tarde, donde subraya que “esto constituye default bajo nuestro criterio”.

Argentina dejó de estar en

impago apenas en abril de 2016, cuando Macri llegó a un acuerdo con los “fondos buitres”.

Si bien la reacción de S&P apunta a la determinación respecto a los instrumentos de deuda conocidos como Letes, Lecap, LeCer y LeLinks, el plan presentado por el ministro de Hacienda, Hernán Lacunza, va más allá. Se invitó a una renegociación “voluntaria” de plazos de la deuda que tiene el país con el FMI y con bancos e inversionistas extranjeros, y además se enviará un proyecto al Congreso para definir la reprogramación.

Según declaró el recién asumido jefe de finanzas de la administración de Macri, el objetivo de las medidas es otorgar holgura al Banco Central para defender la moneda argentina. Si bien esto se consiguió en la sesión de ayer, cuando la intervención con US\$223 millones del ente emisor detuvo el alza del dólar, que tras dispararse a los 60 pesos cerró plano en 58, el mercado dejó clara su disconformidad.

DUDAS SOBRE EL PLAN. La bolsa de Buenos Aires se desplomó ayer otro 6%, baja similar a la observada en las acciones argentinas que cotizan en Wall Street. En tanto, el riesgo país saltó 10%, según la medición elaborada por JPMorgan.

Justamente, el banco estadounidense fue uno de los primeros en presentar sus reparos frente a un plan que, de acuerdo a Macri, se configuró en conjunto con la oposición de cara a las elecciones de octubre.

Según un informe de JPMorgan, publicado el mismo miércoles por la noche, las presiones sobre las reservas internacionales “pueden persistir en los retiros de depósitos de divisas y la dolarización de los depósitos en pesos”.

En ese marco, subrayan que “un gesto político del princi-

“Nos hicimos cargo del tema de la deuda para defender la estabilidad cambiaria (...) Vamos a trabajar sin especular, eso significa no patear los problemas para adelante”.

MAURICIO MACRI
Presidente de Argentina



Los otros candidatos.

Alberto Fernández no se ha pronunciado sobre el plan del gobierno, mientras que Roberto Lavagna lo respaldó.

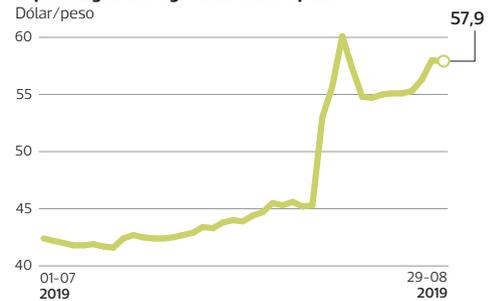
pal candidato de la oposición y favorito para ganar las elecciones es una condición necesaria para romper el círculo vicioso prevaleciente que ha afectado las reservas”. Sin embargo, por el momento Alberto Fernández ha guardado silencio.

En tanto, Marcelo Elizondo, socio de la consultora transnacional Desarrollo de Negocios Internacionales, si bien considera que era el camino que había que tomar en términos financieros, recalca que “desde el punto de vista de la seguridad jurídica es muy malo, ya que modifica unilateralmente los plazos”.

Miguel Boggiano, CEO de Carta Financiera, también cree que era la alternativa a la que podía acudir el gobierno en este punto, pero reconoce que le “mejora su situación de aquí a las elecciones y se la complica a la próxima administración”. Adicionalmente, sostiene que la decisión de S&P, en este difícil contexto, afectará solo marginalmente el riesgo país de Argentina. ●

REACCIÓN DEL MERCADO

El peso argentino logró mantenerse plano



El Merval retrocedió 6%



FUENTE: Bloomberg

PULSO

ENTREVISTA CON ACADÉMICO DE LA UNIVERSIDAD DEL CEMA, BUENOS AIRES

Alejandro Rodríguez: “Habrá una batalla judicial que no favorecerá a los acreedores”

FRANCISCA GUERRERO

—El economista de la Universidad de Chicago, Alejandro Rodríguez, cree que la reestructuración era inevitable, aunque el proceso se adelantó por la victoria de la oposición en las primarias. El director de la Licenciatura en Economía de la Universidad del CEMA de Buenos Aires, además, sostiene que por ahora es imposible asegurar que se tenga éxito en la defensa del peso.

¿Las medidas son las adecuadas?

—El reperfilamiento de la deuda, como llaman a la vieja reestructuración, era algo inevitable, independientemente de quién gane las elecciones, aunque las primarias lo adelantaron todo.

Dicho esto, creo que no fue la mejor manera de encarar el proceso, particularmente porque hay una deuda interna, con acreedores domésticos, que se está reestructurando forzosamente, a través de un decreto de necesidad y urgencia, siguiendo la legislación local, pero no las condiciones de



cados. Entonces, ahora tenemos una cantidad limitada de dólares, los que no alcanzan para todos los potenciales usos que les podemos dar. Se pueden tomar para pagar la deuda en dólares o para vender reservas y defender el tipo de cambio, pero no para ambas cosas. El gobierno prioriza la última opción.

¿Conseguirán defender el peso argentino?

—No dependerá de lo que ocurra estos días. Muchos actores quedaron sin la posibilidad de desprenderse de sus activos en pesos. Una vez que se normalice el mercado de estos activos hay que ver qué pasa, particularmente con la demanda de plazos fijos del sector privado. Hoy tenemos alrededor de US\$22 mil millones en plazo fijo, que son una demanda potencial de dólares. Si la gente está dispuesta a tener esos plazos fijos, una corrida debería estar dentro de lo que el Banco Central puede manejar, pero si todos los pesos que anda dando vuelta en los depósitos se quieren dolarizar, entonces no habrá reservas suficientes. ●



● **¿Qué ha pasado?** El aplazamiento del pago de deuda de Argentina deja al país, según los criterios de la agencia de clasificación S&P, en default selectivo.

● **¿Cómo respondió el mercado?** Aunque la intervención del Banco Central, que busca resguardar las medidas del gobierno, detuvieron el alza del dólar, la bolsa de desplomó y el riesgo país volvió a escalar.

● **¿Qué opinan los analistas?** En JPMorgan plantean rápidamente sus dudas respecto al plan del gobierno. En tanto, economistas argentinos creen que no había muchas opciones, pero reconocen que los riesgos son grandes.