

## El Financiero

### Riesgo de rebaja de nota a Argentina disminuye: S&P

**El país y los tenedores de deuda no reestructurados deben llegar a un acuerdo para que la agencia no rebaje la calificación de 'B-'.**

#### Reuters

Standard & Poor's (**S&P**) dijo el viernes que si Argentina y los tenedores de bonos no reestructurados no logran un acuerdo de pago sobre la deuda que cayó en moratoria en el 2002, **la calificación crediticia 'B-' del país sudamericano está en riesgo de ser rebajada.**

El miércoles 28 de noviembre, la Corte de Apelaciones del Segundo Circuito de Estados Unidos otorgó un aplazamiento de emergencia a una orden de un tribunal menor que obligaba a Argentina a **transferir 1,330 millones de dólares (mdd)** a una cuenta para pagar a los tenedores de deuda no reestructurada antes del 15 de diciembre.

Si bien eso eliminó la amenaza de una cesación de pagos inminente y por lo tanto una rebaja a su calificación crediticia, **Argentina ha prometido que no pagará nunca a los inversionistas que no accedieron a reestructurar su deuda.**

**"Nosotros creemos que las opciones de que Argentina haga ese depósito habrían sido bajas"**, dijo S&P en una nota de investigación en la noche del viernes, refiriéndose al depósito que habría garantizado el pago a los tenedores de bonos no reestructurados si ellos finalmente ganan el caso.

La postura de S&P se fundamenta en que Argentina **no ha cumplido las órdenes del juez** de la corte de distrito de Estados Unidos Thomas Griesa de pagar miles de millones de dólares en indemnizaciones a los tenedores de deuda no reestructurada durante la batalla legal de una década.

Pero la agencia de calificación crediticia dijo que el fallo da a Argentina más tiempo para lograr un acuerdo con los inversionistas de deuda no reestructurada o para realizar **arreglos alternativos** para pagar a los tenedores de deuda que participaron en las reestructuraciones previas.

Si el más reciente fallo de Griesa, que ordena pagar a quienes no aceptaron las reestructuraciones, sobrevive al proceso de apelaciones y Argentina aún se rehúsa a hacerlo, las cortes de Estados Unidos eventualmente podrían **bloquear los pagos de deuda a los inversionistas que participaron en las reestructuraciones en consideración a quienes rechazaron los términos de Argentina en ese momento.**

Eso podría provocar un **default técnico en aproximadamente unos 24,000 mdd** de deuda emitida en los cambios del 2005 y 2010.

"Si vemos que los pagos de deuda soberana son amenazados, nosotros **podríamos reducir la calificación a la categoría 'CCC'**", dijo S&P.

"Nosotros podríamos bajar nuestra nota a Argentina a 'DS' (default selectivo) si incumple el pago a la deuda y el default no se arregla dentro de cinco días, o si Argentina realiza pagos con variaciones de los términos de los contratos de emisión de sus bonos", agregó.

El actual panorama de deuda de S&P para Argentina es negativo. La calificación de Moody's Investors Service de 'B3' es igual a la de S&P, mientras que Fitch recortó la nota en tres niveles a 'CC' anteriormente esta semana. Las tres agencias tienen un **panorama negativo** sobre la nota.

A la espera de la apelación, cuya audiencia se realizará el 27 de febrero en la corte del Segundo Circuito, Argentina podrá realizar sus pagos de diciembre a los inversores que participaron en las reestructuraciones sin arriesgar una moratoria.

S&P dijo que si hay un cambio de corazón de parte de Argentina y enmienda su llamada '**ley cerrojo**' que prohíbe al gobierno realizar nuevas ofertas a los tenedores de deuda no reestructurados, podría haber un impacto positivo sobre la nota.

Finanzas

Sábado, 01 de Diciembre de 2012 10:41

*Redactor: Marco Martínez*