

## MERCADOS GLOBALES

# Fondos *buitre* acechan inversiones de elevado riesgo y rendimiento

## Quieren devorar activos en Argentina e intentaron comerse a empresas mexicanas como Vitro y Comerci

☉ Tienen a la nación sudamericana al borde de una suspensión de pagos

☉ Su operación es legal y su objetivo son los activos con altos retornos de ganancias

CLARA ZEPEDA  
 clzepeda@elfinanciero.com.mx

Los *hedge funds*, *private equity funds*, *distressed asset funds*, comúnmente conocidos como “fondos buitre”, son una fauna financiera que se alimenta de la crisis y vive de los problemas de deuda de soberanos y corporativos.

Es el caso de Argentina, que se encuentra al borde de un *default*-suspensión de pagos- luego de que una Corte en Estados Unidos determinó que el país debe liquidar a estos fondos poco más de mil 300 millones de dólares por las deudas adquiridas.

Al país le quedan 15 días de negociaciones con los fondos para encontrar una salida que evite la suspensión de pagos.

Corporativos mexicanos como Vitro o Comercial Mexicana han sido víctimas de estas instituciones.

Estos fondos forman parte del sistema financiero internacional y son vehículos de inversión cuya finalidad es buscar activos con el más elevado retorno, pero que contienen una dosis altamente riesgosa. Son legales y se rigen bajo las fuerzas del mercado de oferta y demanda.

Los “fondos buitre”, altamente “pacientes”, “especulativos” y “riesgosos”, invierten en papeles soberanos o corporativos que podrían entrar a un proceso de reestructuración, se los compran a

## Intentos de legislar contra ellos

Los fondos buitres son cazadores de gangas que compran barato para trocear y vender caro, un caso reciente sucede en Argentina



2007  
Francia

Fue uno de los primeros países que intentó legislar contra los fondos buitre, en agosto, aunque la propuesta se quedó a las puertas del parlamento francés.



2008  
Bélgica

Luego del ataque carroñero a las antiguas colonias del país, a principios de año se introdujo un proyecto de ley que fue adoptado el 6 de abril.



2009  
Estados Unidos

En junio se introdujo también una propuesta de ley al Congreso de EU, pero ni siquiera fue discutida.



2010  
Inglaterra

Se presentó por segunda vez un proyecto de ley al parlamento inglés, mucho más tímido que el primero, que sí fue convertido en ley en abril de 2011.

### ► Casos de rapiña

Perú	Etiopía	Zambia	Brasil	Nicaragua	República del Congo	Congo Brazzaville	Europa	Empresas europeas
En 1983, Elliott Associates compró 20.7 millones dólares del valor de los préstamos en mora en Perú. Al demandar a la nación obtuvo un beneficio de 47 millones.	Actualmente Etiopía tiene arbitraje con dos empresas de “fondos buitre”, Kintex y Yugoimport.	En 1999, un “fondo buitre” llamado Donegal Internacional, adquirió una deuda de Zambia por un precio que rondó inicialmente 3.3 millones de dólares.	La crisis latinoamericana de los 80 disparó la deuda brasileña hasta los 121 mil millones de dólares. La solución fue un acuerdo global con el plan Brady.	El 2 de abril de 1999, el tribunal norteamericano condenó a Nicaragua a pagar más de 80 millones de dólares al fondo buitre, LNC Investments.	En los 80, el Congo no pagó un préstamo que la compañía Energoinvest DD le otorgó por 37 mdd. Después el fondo FG Hemisphere lo compró por 3.3 mdd y demandó por 100 mdd	Tiene una larga tradición de gobiernos corruptos, por lo que debe grandes cantidades a inversionistas y bancos occidentales.	Nuevos fondos buitre están tomando posiciones ante una posible nueva reestructuración de la deuda griega.	En 2013, el fondo estadounidense Anchorage compró 100 millones de deuda de La Seda, pero su intento de capitalizar deuda se frenó con la oposición del principal accionista del grupo, BA Vidro, y la empresa terminó por liquidarse.

los inversionistas que quieren deshacerse de estos títulos a un descuento muy importante; esperan a que en el transcurso del tiempo se pueda reestructurar esa deuda y recuperar su inversión, toda vez que pueden proceder judicialmente para el cobro total de los bonos más los intereses por los años adeudados.

Se les llama “buitre” porque se aprovechan de las crisis, ya que ellos ni siquiera invierten en los países o empresas para su crecimiento, sino invierten cuando está a punto de caer en *default*.

### ORIGEN DE LOS “BUITRE”

La litigación por acreedores privados contra estados soberanos era un fenómeno raro hasta los años setenta. La legislación de la época

no favorecía a los acreedores. Existía una doctrina de inmunidad de los estados soberanos y una renuencia por parte de los tribunales a interferir en disputas sobre deuda soberana.

En 1992, la Corte Suprema de Estados Unidos determinó, en el caso de la República Argentina, que la emisión de bonos soberanos podía considerarse, en determinados casos, una actividad comercial bajo la *Foreign Sovereign Immunities Act*. Es decir, ponía en cuestión el principio de inmunidad soberana que había regido hasta entonces. Esto abrió el camino para que los acreedores privados pudieran llevar a juicio a estados soberanos en los tribunales de EU por impago de deudas.

Los prestamistas empezaron a

exigir que en las nuevas emisiones figurara una cláusula con la facultad de litigar en tribunales fuera del país emisor en caso de impago.

Los primeros “fondos buitre” hicieron sus primeras apariciones en el entorno propicio del crack de 1987 y la recesión de primeros años de los noventa.

NML Capital, de Paul Singer, financiero estadounidense que gestiona más de 15 mil millones de dólares, y Keneth Dart, con su “fondo buitre” Elliott Associates (EM), creado en 1977, son considerados los más grandes a nivel mundial.

EM participó en el despedazamiento de la famosa compañía aérea TWA y posteriormente en las reestructuraciones de MCI, WorldCom, Enron, Telecom Italia SpA, Elektrim.

### GRANDES GANANCIAS

A principios de los noventa su primera ofensiva “buitre” se hizo notoria en Brasil, donde con una pesada deuda externa en renegociación el fondo compró pasivos por 375 millones de dólares, 4 por ciento de los bonos en juego, unos 35 mil millones en valor nominal. Dart reclamó un pago de 980 millones de dólares, pero obtuvo finalmente 605 millones, 161 por ciento de lo que había apostado.

Hay fondos en el mundo que su trabajo es buscar oportunidades con un retorno altísimo. “Y es que de diez inversiones, la estadística dice que le pegan a tres nada más, pero con esos tres recuperaron lo que perdieron en los otros siete y mucho más y ese es el objetivo del fondo y hay quienes quieren invertir en eso”, afirma José Ángel Montaña, analista de fondos de Moody’s México.

### NO PERDER DE VISTA

Los grandes *‘hedge funds’* están encontrando una puerta trasera para tomar el control de grandes compañías en el mundo.

Las dificultades que están encontrando muchas empresas a nivel mundial para devolver la deuda que adquirieron, en época de bonanza para financiar sus proyectos, las han colocado en manos de sus acreedores.

Se están lanzando a la compra de deuda a los bancos, tradicionales acreedores de las compañías, con importantes descuentos. Las entidades financieras aceptan deshacerse de los créditos que tienen contraídos con empresas con dificultades a precios muy favorables para los compradores.

Estos fondos han saltado a primer plano, luego de que la Corte de Estados Unidos sentenciara a Argentina a pagar a todos los inversionistas de sus bonos por igual.

### FOCOS

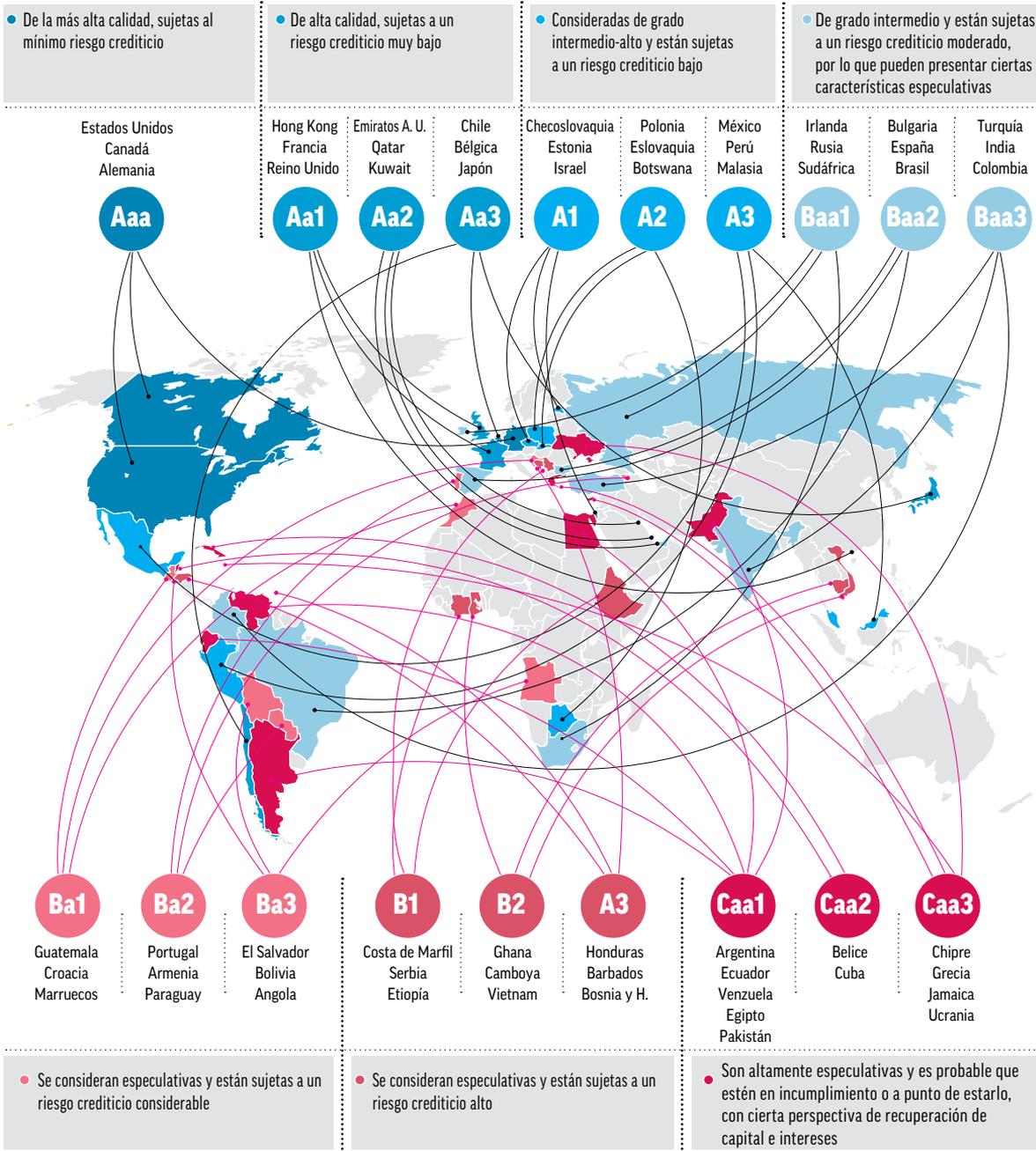
**Su mercado.** Los “fondos buitre” son entidades que compran deuda en dificultades en el mercado secundario, que se cotiza a un precio muy bajo de su valor nominal y luego buscan recuperar el monto total.

**Grandes ganancias.** Han promediado tasas de retorno de 3 a 20 veces su inversión. Se estima un plazo de 6 años en promedio para la recuperación de sus inversiones, con ganancias de 50% a 333% por año.

# Aprovechados

Los fondos buitres de deuda soberana abusan de las circunstancias de crisis

► Calificaciones



FUENTE: MOODY'S

## Ni buenos ni malos, contribuyen con el sistema financiero global

Los “fondos buitre” tienen su parte negativa, pero hacen una contribución al sistema financiero internacional, coinciden analistas económicos.

No todo es blanco y negro. Siempre hay matices. De acuerdo con Alfredo Coutiño, directora de Moody's Analytics para América Latina, la contribución que hacen los “fondos buitre” es que detienen los “fondos de pánico” al comprar bonos de soberanos o empresas en *default* a precios degradados.

“También beneficia al emisor de la deuda porque al rescatar esos bonos, a un valor menor, detiene un

mayor deterioro de esos títulos. La parte negativa de estos fondos está en su función de extraer su mayor beneficio de ganancias a través de comprar lo más barato que se pueda para después recuperar un valor más alto de los bonos.

### ¿PEQUEÑAS ECONOMÍAS?

El peligro de caer en las garras de estos “fondos buitre”, a través de Rafael Amiel, managing director regional para América Latina y el Caribe de IHS Global Insight, es para las economías emergentes pequeñas o con un alto riesgo crediticio.

Al menos una veintena de países pobres muy endeudados han sido amenazados con ser o han sido objeto de acciones legales por parte de los acreedores locales y los “fondos buitres” desde 1999, incluyendo Sierra Leona, Costa de Marfil, Angola, Camerún, Congo, República Democrática del Congo, Etiopía, Liberia, Mozambique, Níger, y Uganda, entre otros. También han sobrevolado en Brasil, Perú, Nicaragua, Argentina, con importantes problemas fiscales.

El Banco Mundial estima que más de un tercio de los países que más han sido blanco de demandas por parte de al menos 38 acreedores litigantes con juicios por un total de un billón de dólares en 26 casos.

—Clara Zepeda