



Fondos, ¿buitres o cazadores de ocasión?

En México algunos operadores se hicieron de acciones de firmas endeudadas como Vitro o la Córner; los hedge funds tienen 1,330 mdd en deuda argentina, pero podrían cobrar hasta 7,500 mdd.

Por: Carmen Luna |
Viernes, 20 de junio de 2014 a las 06:01

CIUDAD DE MÉXICO (CNNExpansión) — La disputa que sostienen algunos de los tenedores de bonos soberanos de Argentina, para obligar a su Gobierno a pagar el valor total del papel de deuda que ellos compraron a precio de descuento entre 2001 y 2002, levantó el debate sobre la operación de los *hedge funds* o fondos de cobertura, que para algunos son solo cazadores de oportunidades y para otros buitres.

Fondos como Elliott Management, Gramercy Funds Management LLC o Aurelius Capital Management compran a precios de descuento papel de deuda, emitidos por gobiernos o acciones de empresas, a los tenedores originales cuando se prevé que no podrán hacer frente a sus obligaciones crediticias.

La estrategia de los fondos es completamente legal, además generan liquidez en los mercados financieros, cuando los inversionistas buscan deshacerse de papeles sumamente devaluados, explicaron operadores de fondos y analistas.

“El término buitre es peyorativo, estos fondos de cobertura no son malos, son jugadores que están dispuestos a tomar riesgos y se encargan de inyectar liquidez en los mercados cuando alguna empresa o país están cerca de la quiebra”, explicó el CEO del fondo Vander Capital Markets, Roberto Charvel.

Los fondos de cobertura compran activos como deuda o acciones a descuento por vías legales y pelean para obtener un rendimiento mayor, es decir, si compran un bono a 10 centavos de dólar buscarán obtener la mayor ganancia por la vía legal.

“Aprovechan comprar a precio de ganga y por vías legales buscan que el Gobierno pague lo más cercano al valor original”, comentó un estratega de renta fija.

Estos instrumentos forman parte de los denominados activos de inversión alternativos, como los fondos de capital privado, emprendedor o inmobiliario, por lo que al igual que estos administran una cantidad de dinero, por un tiempo y estrategia determinada, con un alto grado de riesgo.

La Corte Suprema de Estados Unidos rechazó [escuchar la apelación de Argentina](#) sobre la orden judicial que la obliga a pagar unos 1,330 millones de dólares a tenedores de deuda en cesación de pagos.

Moody's explicó que las reclamaciones de los litigantes de los llamados fondos buitres podrían pasar de 1,330 mdd a casi 7,500 mdd si las quejas de los abogados en Nueva York prosperan a favor de los tenedores.

Gabriel Torres, analista de Moody's, comentó que los *hedge funds* son solo una pequeña parte de los bonistas que litigan en contra de Argentina: “El problema no son estos fondos, el problema es de Argentina que no pagó cuando tenía que hacerlo”.

Torres agregó que si no paga habrá mayores presiones económicas y un problema legal para el próximo Gobierno. “...tarde o temprano tendrá que regresar a los mercados internacionales, no puede quedarse aislado”.

Moody's tiene una calificación de Caa1 para la deuda soberana de Argentina, lo que significa que el país tiene una posición pobre y que está sujeto a un riesgo de crédito muy alto.

La directora del Centro de Análisis Económico del Tecnológico de Monterrey, campus Ciudad de México, Leticia Armenta, comentó que el Gobierno de Argentina no ha sido bueno para negociar, ya que con la nacionalización de algunas empresas, el mensaje que manda al capital privado, es que es muy probable que no reciba sus pagos.

¿Ejemplos en México?

En México inversionistas han aprovechado los problemas financieros de algunas compañías para hacerse de participaciones accionarias.

Destaca el caso del fondo de inversión Fintech, del mexicano David Martínez, famoso por invertir miles de millones de dólares en reestructuración de deuda de compañías.

Actualmente es dueño del 20% de [Vitro](#), la compañía regiomontana que enfrentó serios problemas de pasivos.

Incluso Martínez identificó a Argentina como [un buen lugar para invertir](#) años antes de conocer al entonces presidente de ese país, Néstor Kirchner. En 1994, el mexicano compró directamente del Gobierno argentino bonos de deuda con vencimientos a ocho y 37 años con un valor de 834 millones de dólares (mdd)

Roberto Charvel recordó que algunos fondos compraron acciones de [Comercial Mexicana](#) cuando la cadena de autoservicios estaba cerca del concurso mercantil y sus acciones cayeron hasta dos pesos en 2008. Hoy sus títulos accionarios valen cerca de 50 pesos.

También, señaló, se especula que algunos inversionistas han adquirido acciones de vivienderas en problemas como Geo y [Homex](#).