

EXPANSIÓN
EN ALIANZA CON CNN

Argentina ¿rival financiero para México?

La reciente emisión de deuda del país sudamericano ha sido la mayor para un emergente; México ha sacado provecho de su posición macroeconómica en los mercados.

Viernes, 22 de abril de 2016 a las 6:05 AM

Por: CARMEN LUNA

Argentina ha derrotado a México en el campo de futbol en 12 de sus 28 enfrentamientos oficiales, en los que el Tricolor apenas ha ganado cuatro juegos, además de 12 empates. No obstante, en el terreno financiero, el país del equipo albiceleste, está lejos de representar un rival de peso para México.

El miércoles pasado Argentina anotó otro éxito, ahora en el mercado internacional de deuda, al que regresó tras 15 años de ausencia, luego de caer en cesación de pagos en 2001.

Pero para los expertos su regreso al mercado no es un riesgo para México pues no competirán por inversionistas.

“México es un país con una calificación muy por encima de Argentina, con grado de inversión desde hace unos años y tiene una relación de largo tiempo con los mercados internacionales, no lo veo (a Argentina) como competencia”, dijo Erich Arispe, director de calificación soberana de América Latina de Fitch Ratings en Nueva York.

Además, según estimaciones no oficiales --aún no se confía en el instituto argentino de estadísticas--, la inflación se situó en 25% en 2015 y S&P estima que alcance 35% este año, y su déficit fiscal de 2015 se ubicó en 7% del PIB, un máximo de 20 años. Esa situación contrasta con la de México, con una inflación de 2.6% hasta marzo y un déficit de 3.5% del PIB, que lo hace más atractivo entre los inversionistas.

Argentina colocó 16,500 millones de dólares (mdd) en deuda, la mayor emisión que haya hecho un país emergente, favorecida por el arribo del gobierno de Mauricio Macri, quien pretende implementar políticas para detener el deterioro económico.

Además, calificadoras como Standard & Poor's (S&P) y Fitch podrían sacar del default selectivo (riesgo de impago en un determinado activo) la calificación en moneda extranjera en los próximos días.

La demanda por los bonos superó cuatro veces la oferta, sin embargo, Macri tendrá que demostrar a los inversionistas que será capaz de poner en marcha sus planes para reducir los desequilibrios macroeconómicos, una tarea nada sencilla ya que tendrá que negociar con los partidos de oposición.

Recientemente Fitch, S&P y Moody's elevaron la calificación crediticia del país sudamericano en moneda nacional, luego de que Macri presentó un plan creíble para lidiar con los desequilibrios macroeconómicos y tras eliminar las restricciones cambiarias y adoptar un tipo de cambio más flexible.

Para sacar a Argentina del default selectivo, las calificadoras esperan que en los próximos días el ya famoso juez de Nueva York Thomas Griesa, levante el embargo de pagos que impuso al país sudamericano. En 2014 Griesa bloqueó todo cobro por parte de los bonistas que aceptaron la reestructuración de la deuda hasta que Argentina llegara a un acuerdo con los grandes fondos, los cuales no aceptaron la renegociación pues implicaba una quita.

“La emisión de deuda le permite pagarle a los holdouts (fondos buitres) y a raíz de esto el juez levanta el embargo contra Argentina y le permite continuar haciendo el pago regular de los servicios de deuda externa”, comentó en entrevista Delfina Cavanagh, directora asociada del grupo de soberanos de S&P, en Buenos Aires. La calificadora podría darle en un momento dado una calificación entre las CCC o las B.

La emisión no representa ninguna amenaza para México, solo muestra que a pesar de un contexto global adverso se pueden realizar estas operaciones, agregó.

Los especialistas coincidieron en que si bien la emisión de deuda muestra un voto de confianza hacia Argentina, este país aún enfrenta obstáculos tanto políticos como económicos para regresar a un equilibrio macroeconómico, pero por lo pronto ven positivas las medidas que Macri intentará aplicar.

“Ha hecho una emisión de las más grandes pero es algo coyuntural, no se espera que Argentina vuelva a hacer una emisión de esa magnitud en el futuro”, dijo Arispe