

**Fecha de Publicación: Sábado 22 de mayo de 2010**

**Medio: Diario El Tribuno. Salta**

**Título:**

### **EI CANJE DE DEUDA ARGENTINO**

Asistimos en estos días, como espectadores a caídas y convulsiones financieras en los mercados internacionales. Esto se debe a las severas complicaciones existentes en los países enmarcados dentro de la zona del euro. El grupo de los PIGS (Portugal, Irlanda, Grecia y España) presenta una serie de problemas económicos que se están manifestando en primer lugar en Grecia, seguida por España.

La resistencia por parte de los griegos a una serie de medidas económicas impopulares y la imposibilidad de licuar sus pasivos mediante una devaluación de su moneda (al estilo argentino en la época del 2001) hicieron que, aún con grandes dudas, Europa salga a ayudarla, pero sin demasiado ímpetu.

Dentro de la misma zona, el ajuste anunciado en España por Rodríguez Zapatero es otra muestra de las complicaciones que enfrentan varios países de Europa y que arrastran al resto del mercado financiero a tomar decisiones conservadoras saliendo de países y activos riesgosos y refugiándose en oro, commodities, etc., impulsando los mercados a la baja.

En este momento Argentina se encuentra tratando de cerrar el episodio del Default de su deuda mediante la reapertura del Canje de Deuda con una propuesta similar a la inicial. Esto permitiría, junto a otras medidas, reinsertarse en la comunidad financiera internacional y poder acceder a créditos internacionales a tasas mucho más competitivas que las actuales. Lamentablemente los acontecimientos enunciados en el primer párrafo juegan contra estas posibilidades de reinserción.

Al 19 de mayo pasado, el porcentaje de aceptación de bonistas que poseen títulos defaulteados (holdouts) de la reapertura del canje argentino es de 45%. Para considerarlo exitoso, debería superar el 70% de aceptación. Fuentes del Ministerio de Economía de la Nación señalan como positivo que se canjeen un 60% de la deuda pendiente.

Lo que fundamentalmente cambia en este caso con respecto al primer canje, es el perfil del poseedor del título Argentino defaulteado. Hoy en día, la mayoría de los bonos está en inversores profesionales que lo han comprado con posterioridad y a precios de default y que ganarían dinero aceptando la propuesta actual.

Estos inversores saben que no va a haber otra posibilidad voluntaria de canje de deuda argentina, motivo por el cual la Argentina debe preocuparse si no hay un grado de aceptación elevado dado que los que quedan afuera son financistas profesionales que van a hacer todo lo posible por cobrar el valor inicial de los bonos (no el de default al que lo compraron) mediante todo tipo de operaciones legales, embargos, etc.

Independientemente de los colores políticos, es necesario que esta reapertura de canje sea lo mas exitosa posible para así eliminar definitivamente el problema de acceso de Argentina a los mercados internacionales y evitar futuros embargos y problemas legales. Es una condición necesaria para el crecimiento económico formar parte de la comunidad financiera internacional

**Juan Lucas Dapena Fernandez. Doctor en Ciencias Económicas**