
→ | Negocios | Nota

ANALISTAS OBSERVAN UN CAMBIO DE PERFIL ENTRE INVERSORES

Los fondos buitre podrían pasar de villanos a héroes

Pueden venir en ayuda de firmas que, por tener precios controlados, afrontarán problemas para pagar la deuda reestructurada tras la crisis. Tienen alta liquidez y son flexibles :: JUAN MANUEL COMPTE Buenos Aires

La reestructuración de sus dolarizados pasivos financieros forzó a las empresas argentinas a protagonizar cruentas tramas después de la devaluación. Pero quienes asumieron el papel de villanos en esas historias, pueden ser los héroes de la secuela. Con compañías que ya iniciaron una segunda refinanciación de su deuda -el caso más célebre, SanCor-, los billetes frescos de los fondos de inversión emergen como una tabla de salvación para más de un caso.

"Hay un cambio de perfil en los hedge funds que operan en la Argentina", observa Patricio Rotman, director de Finanzas & Gestión, consultora que el viernes organizó un seminario para ejecutivos del sector financiero.

Tras la crisis, fondos de riesgo (o distress funds) como Marathon, Ashmore, Rainbow y Fintech, aterrizaron en el país, compraron deuda en default con altas tasas de descuento y buscaron maximizar esa inversión, asumiendo un papel agresivo en las reestructuraciones. "Aquella fase era más propicia para ese tipo de fondos. Pero ahora, se observan otros, que no son de tanto riesgo e invierten en la economía real, desde agro hasta electricidad", agrega.

Según F&G, hay no menos de 50 fondos de inversiones alternativas (alternative investment funds) en el país. Muchos, con conexiones con los tradicionales bancos de inversión.

Fernando Badessich, también director de F&G, explicó en el seminario que, entre 2003 y 2006, las empresas experimentaron una recuperación de ingresos no acompañada por la recomposición de rentabilidad, ya que tuvieron precios o tarifas controladas, por un lado, e inflación de costos (laboral, suministros), por otro. En consecuencia, los niveles de endeudamiento y costo financiero de la deuda vuelven a ser "preocupantes" en sectores no exportadores, especialmente servicios públicos y consumo con control de precios. "Ante este escenario, nos preocupa una posible nueva ola de refinanciación voluntarias e involuntarias".

Ese sería el terreno presto para el aterrizaje de los nuevos hedge funds, caracterizados por su alto nivel de liquidez. "Desplazan a otros inversores. A diferencia de los bancos, tienen más flexibilidad para transferir fondos, están dispuestos a financiar a plazos más largos (cinco a diez años) y exigen menores requerimientos de información y limitaciones que el régimen de oferta pública", dijo Badessich.

En la segunda etapa de reestructuraciones, los alternative funds participarían de tres maneras: capitalizando la compañía; prestándole dinero para que rescate su deuda; o recomprándole el pasivo a los acreedores, para otorgarle nuevas condiciones de financiación.

Una generadora eléctrica del interior tomó el último camino: su salvador cabalgó desde Texas, para comprar la deuda que estaba en manos de un banco local.

El Cronista Comercial
www.cronista.com