

ENTRE 1991 Y 2001 ESE INDICADOR ERA DE 8,1% Y EN SITUACIÓN NORMAL NO LLEGA A 6%

Los intereses que pagan las empresas por su deuda superan el 30% de la inversión privada

La mayor parte de la deuda privada se mantuvo en dólares por estar emitida bajo ley extranjera. Eso subió sustancialmente el costo financiero y limita el crecimiento

EDUARDO CASPANI Buenos Aires

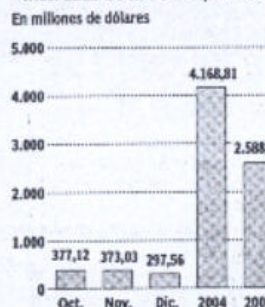
El problema de la deuda privada está lejos de resolverse. En la última parte de la década del 90, varias empresas argentinas se financiaron a través de la venta de bonos emitidos bajo ley extranjera, que no fueron alcanzados por la pesificación. El costo de los intereses que generan esos pasivos pasó de representar 8,1% de la inversión privada entre 1999 y 2001 a 30,2% en la actualidad.

Eso quiere decir que hasta que las compañías no logren reestructurar sus deudas en el exterior será difícil que puedan tomar verdaderas decisiones de inversión, por el peso de este compromiso con los acreedores. "Históricamente, la Argentina dejó de crecer cuando el costo de los intereses pagados por el sector privado superó el 6%", señala un documento del estudio jurídico Muñoz de Toro & Muñoz de Toro, presentado durante el XXVI aniversario de la Fundación Mediterránea.

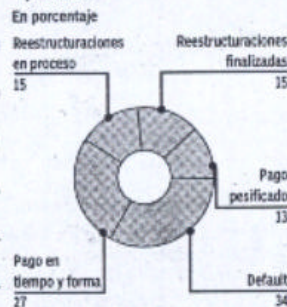
En febrero de 2002 se pesificaron todas las deudas 1 a 1 (decreto 214/2002), pero en marzo del mismo año se exceptuó de esa medida a aquellas para cuyo cumplimiento resulte aplicable la ley extranjera (decreto 410/2002). "Esto no fue un alivio para el en-

Un problema sin solución

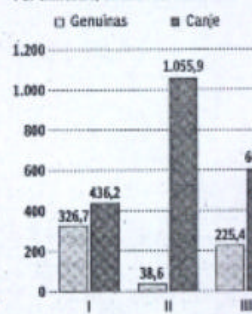
■ Vencimientos de capital e intereses de la deuda privada
En millones de dólares



■ Estado de situación de la deuda privada
En porcentaje



■ Colocaciones de ON en 2003
Por trimestre, en millones de dólares



Fuente: Fundación Capital

El Crédito

El BBVA Banco Francés intenta reestructurar una ON

■ El BBVA Banco Francés informó ayer a la Bolsa de Comercio que no pagó el capital de un bono por u\$s 135 millones cuyo vencimiento operaba el 31 de octubre pasado. La entidad, que sí pagó los intereses correspondientes, está negociando con los acreedores

-un grupo de 10 bancos extranjeros-, los términos de la reestructuración. "Dado el avanzado estado de las negociaciones, el banco espera que este proceso culmine exitosamente durante el transcurso de esta semana", dice el comunicado. Fuentes

de la entidad señalaron que el banco cuenta con el *waiver* de los bancos acreedores para extender el pago del capital y que lo único que falta es que los abogados terminen de redactar los términos del acuerdo de refinanciación, que aún no fueron revelados.

El Banco Francés deberá tener cerrada la reestructuración antes del 5 de diciembre para cumplir con los requisitos para entrar en el mecanismo del *matching*. Habrá que esperar cuál será el efecto del incumplimiento en la calificación crediticia de la entidad.

deudamiento empresarial", señala el documento de Muñoz de Toro. De hecho, la deuda total del sector privado se redujo de u\$s 59.500 millones a u\$s 41.700 millones, pero el 76% de esa cifra permanece denominada en dólares.

Según datos de un informe del BBVA Banco Francés, desde enero de 2002 hasta septiembre de este año vencieron u\$s 5.189 mi-

llones de capital, y las empresas no pagaron el 65% del total. En el caso de los intereses, debían pagarse u\$s 1.785 millones y no se pagó el 46,4% del total.

Reclamo

Este año, hubo un avance en cuanto a la reestructuración de deudas en default. Según la Fundación Capital, en todo 2002 hu-

bo ocho casos en proceso de refinanciación, mientras que en los primeros nueve meses de este año la cifra asciende a 15. También hubo un importante crecimiento de las operaciones de recompra de deuda, que pasaron de u\$s 68 millones a u\$s 816 millones en lo que va de 2003.

Sin embargo, la situación está lejos de resolverse. A casi dos años