

What's News

General Electric modificó su oferta por el negocio de energía de Alstom para otorgarle más control al gobierno de Francia, aunque la empresa de ese país recibiría menos efectivo. Bajo la nueva propuesta, el conglomerado estadounidense propone compartir por partes iguales con Alstom sus divisiones de red eléctrica, de energía eólica e hidroenergía, y de turbinas nucleares. La oferta original de GE era de US\$17.000 millones y el nuevo precio aún se está calculando.

Banco Santander anunció la venta de 50% de su negocio de custodia en España, México y Brasil a una filial de la firma de *private equity* Warburg Pincus, una operación que le dejaría una ganancia neta de capital de 410 millones de euros.

Google anunció la compra de mDialog, una *startup* de publicidad por video con la que el gigante de Internet espera estimular un mayor gasto publicitario en esa plataforma. Google no divulgó cuánto pagó por mDialog.

BlackBerry registró una ganancia de US\$23 millones en su primer trimestre fiscal, que terminó el 31 de mayo, frente a pérdidas de US\$423 millones en los tres meses previos y de US\$84 millones un año antes. Aun así, el alicaído fabricante canadiense sufrió un descenso de 69% en sus ingresos, a US\$966 millones. La empresa espera que el lanzamiento de nuevos dispositivos en países emergentes, donde sigue siendo relativamente exitosa, le ayude a recuperar cuota de mercado.

Harley-Davidson realiza pruebas de una motocicleta a batería de ion de litio con la que el fabricante estadounidense espera atraer a consumidores jóvenes preocupados por el medio ambiente. El modelo llegaría al mercado en dos años.

Rolls-Royce anunció la primera recompra de acciones de su historia a la vez que descartó realizar grandes adquisiciones. El fabricante de motores de aviones comerciales con sede en Londres recomprará hasta US\$1.700 millones en títulos, que representan 5% de su capitalización de mercado. Recientemente, la empresa se ha visto aquejada por acusaciones de pagos de sobornos en Asia y por una adquisición fallida en Finlandia.

La economía de Colombia creció 6,4% en el primer trimestre, frente a 5,39% un año atrás, impulsada por el sector de la construcción, que se vio beneficiado por un fuerte estímulo fiscal en anticipo a las elecciones en las que fue reelecto el presidente Juan Manuel Santos.

Envíe sus comentarios a:
americas@wsj.com

© 2014 Todos los derechos reservados



Reforma migratoria no puede esperar en EE.UU.

Si los estadounidenses quieren en serio hacer avances en su futuro económico, deben saber que es suicida cerrar las puertas a los emprendedores del mundo, dice Rupert Murdoch en un editorial.

En línea >> wsjamericas.com

Los fondos de cobertura dicen estar listos para negociar con Argentina

POR SHANE ROMIG Y KEN PARKS

BUENOS AIRES—Elliott Management Corp., el líder de un grupo de acreedores que se resistieron al canje de deuda y que buscan cobrarle más de US\$1.500 millones a Argentina, está listo para negociar con ese país y aceptaría bonos como parte de un acuerdo, dijo una persona con conocimiento directo de la estrategia del fondo.

Tribunales de Estados Unidos han indicado que Argentina debe pagar a NML Capital Ltd., de Elliott, y otros fondos de cobertura que buscan el cumplimiento de bonos que entraron en cesación de pagos en 2001 si también paga la deuda reestructurada que emitió en 2005 y 2010. El próximo pago sobre los bonos reestructurados se vence a finales de junio, es decir, Argentina corre el riesgo de caer en *default* si no llega a un acuerdo con los llamados fondos rebeldes o *holdouts*.

Argentina ha enviado señales contradictorias acerca de si va a negociar con esos bonistas. El miércoles, un abogado que representa al país dijo en una audiencia ante una corte federal de EE.UU. que una delegación argentina llegaría a Nueva York para entrevistarse con los fondos la próxima semana. Pero el jefe de gabinete de la presidenta Cristina Fernández de Kirchner, Jorge Capitanich, dijo que “no hay misión o comitiva preparada para un viaje a Estados Unidos”.

La fuente familiarizada con la estrategia de Elliott dijo tener “la esperanza de que Argentina sea seria acerca de venir a la mesa a negociar” y aclaró que “no hay diálogo todavía”. Elliott está revisando



Carmine Boccuzzi (centro), abogado que representa a Argentina, deja un tribunal de Manhattan el 18 de junio.

acuerdos recientes entre Argentina y otros acreedores como un potencial modelo para un pacto, añadió la persona. Esto podría incluir una combinación de efectivo y bonos, según las fuentes.

Argentina acordó en abril pagar a la compañía petrolera Repsol SA bonos por un valor cercano a los US\$5.000 millones como compensación por la expropiación de su filial YPF. En mayo, Argentina aceptó pagar US\$9.700 millones en un plazo de cinco años al Club de París de naciones acreedoras.

“El modelo para un acuerdo con los *holdouts* es en realidad una combinación del acuerdo del Club de París y el acuerdo con Repsol”, dijo la persona. “La capacidad de Argentina de pagar

es clara; lo que no está claro es cuándo lo van a hacer”.

El miércoles, en una audiencia con el juez Thomas Griesa en Nueva York, Robert Kohen, representante de NML Capital, apuntó a esos acuerdos como indicios de la capacidad argentina de pagar “sin que el mundo se caiga a pedazos”.

Otros *holdouts* son escépticos sobre las intenciones de Argentina. “No importa lo que Aurelius aceptaría en la reunión de negociación de la próxima semana, ya que no creemos que Argentina tenga la intención de tener esa reunión”, aseveró Mark Brodsky, presidente de Aurelius Capital Management LP.

Un funcionario del Ministerio de Economía de Argentina dijo el jueves que todas las opciones es-

taban sobre la mesa, incluyendo el envío de una posible misión a EE.UU. la próxima semana.

El jueves, la deuda argentina con vencimiento en 2033 se cotizaba en torno de 75,5 centavos por dólar, frente a alrededor de 76,5 centavos de dólar el miércoles, según operadores. Los rendimientos de los bonos, que se mueven en dirección opuesta a los precios, aumentaron de 11,56% a 11,87%.

La Corte Suprema de EE.UU. se negó el lunes a revisar un fallo de un tribunal inferior según el cual Argentina no podría pagar a sus tenedores de bonos de deuda reestructurada a menos que también pague a los fondos de cobertura más de US\$1.500 millones en deuda que data de la cesación de

pagos de Argentina de 2001.

El Ministerio de Economía de Argentina dijo que la ejecución de la sentencia impediría al gobierno pagar los intereses de la deuda reestructurada que vencen a finales de este mes. Un nuevo *default* representaría un retroceso para Fernández de Kirchner, que ha mejorado recientemente las relaciones con los acreedores como una señal de que el gobierno quiere recuperar el acceso a los mercados internacionales de deuda. Los acuerdos de Repsol y del Club de París fueron hitos en ese esfuerzo.

Argentina ha batallado por con los fondos de cobertura dirigidos por Elliott Management y Aurelius Capital Management LP, tenedores de bonos que cayeron en *default* de 2001. Esos fondos se negaron a participar en las reestructuraciones de deuda de 2005 y 2010 en el que muchos inversionistas canjearon con grandes descuentos sus bonos en *default* por nuevos títulos. Argentina ha reestructurado cerca de 93% de la deuda incumplida en manos de estos otros inversionistas.

Pagarles a los fondos de cobertura en su totalidad podría potencialmente dar lugar a reclamaciones similares de otros *holdouts* por hasta US\$15.000 millones, con un riesgo de afrontar demandas de hasta US\$120.000 millones por parte de los inversionistas que aceptaron los bonos de la deuda reestructurada. Eso permitiría a los fondos “pulverizar la reestructuración de la deuda de más éxito de la humanidad”, dijo Capitanich.

—Nicole Hong contribuyó a este artículo.

No todas las divisas emergentes son iguales

Los gestores de fondos recomiendan invertir en el peso mexicano, pero tener cuidado con el peso chileno, entre otras

POR ERIN MCCARTHY

Inversionistas y analistas aún piden cautela a la hora de invertir en las monedas de los mercados emergentes, pese a los avances que muchas de ellas han registrado en los últimos meses.

Las divisas emergentes fueron impactadas por una venta generalizada a principios de año, en medio de las tensiones políticas en Turquía y Ucrania, que tuvieron como consecuencia precios muy bajos que atrajeron a algunos inversionistas e impulsaron monedas como la lira turca. No obstante, la clase de activos en general sigue necesitando vigilancia debido a sus marcadas oscilaciones.

“En los mercados emergentes ya no estamos en un mundo donde simplemente seguimos al mercado de forma pasiva”, afirma Robert Abad, quien ayuda a supervisar US\$53.000 millones en activos de mercados emergentes de Western Asset Management, de Legg Mason.

Un favorito claro es el peso mexicano, que en los últimos tres meses acumula un alza de alrededor de 2,2% contra el dólar.

Durante los últimos doce meses, México aprobó reformas importantes en sus sectores de telecomunicaciones y energía en un intento por impulsar la inversión extranjera. Además, la persistente recuperación económica de Estados Unidos —el mayor socio comercial de México— sienta las bases para un crecimiento más sólido en la segunda economía de América Latina, señalan los analistas.

“Mientras el impulso económico de EE.UU. siga siendo positivo (...) eso es positivo para México”, dice Abad, cuya firma posee pesos mexicanos.

No obstante, algunas de las monedas de mejor desempeño desde que amainó la ola de ventas generalizadas de fines de enero son las que poseen los fundamentos más débiles, según analistas. Inversionistas como Abad recomiendan optar sólo por lo que consideran las apuestas más confiables, como el peso mexicano, el won surcorea-



Dinero barato

Pese a su debilitamiento, los inversionistas dicen que muchas monedas de los mercados emergentes no son ninguna ganga.

MONEDA DE MERCADO EMERGENTE	CONTRA DÓLAR DE EE.UU. (CAMBIO EN 12 MESES)
Real, Brasil	-4,03%
Peso, Chile	-10,64%
Rupia, India	-2,61%
Peso, México	-0,94%
Zloty, Polonia	4,93%
Rublo, Rusia	-6,65%
Rand, Sudáfrica	-6,71%
Won, Corea del Sur	10,23%
Lira, Turquía	-12,31%

*Hasta el 12 de junio de 2014 Fuente: FactSet

The Wall Street Journal

no y el zloty polaco. La lista de monedas que no recomiendan es más larga y es encabezada a menudo por la lira turca y el rublo ruso.

Eso se debe a que numerosas monedas de mercados emergentes siguen siendo presa de la incertidumbre política, conforme protestas y tensiones geopolíticas han surgido en lugares como Turquía, Ucrania y Tailandia. Mientras tanto, los déficits de cuenta corriente de algunos países se abultan, lo que significa que importan más de lo que exportan. La desaceleración de la economía china no ayuda, ya que se ha traducido en una menor de-

manda por las materias primas que producen muchos países en desarrollo.

El won y el zloty también están posicionados para beneficiarse de un mayor crecimiento en las economías desarrolladas, según los inversionistas. EE.UU. y la zona euro, que registran señales de una mejora económica gradual, son destinos clave para las exportaciones surcoreanas de manufacturas y tecnología. Eso debería sustentar el superávit de cuenta corriente de la economía asiática, una de sus mayores virtudes. Se prevé que la economía polaca reciba un impulso

La cercanía con EE.UU. y las recientes reformas económicas aumentan el atractivo del peso mexicano.

de cualquier repunte en Europa Occidental, que debería apuntalar la demanda de su moneda y activos relacionados, sostienen inversionistas.

“Seguimos creyendo en la tesis subyacente de que los mercados desarrollados ayudarán a ciertos mercados emergentes”, dice Imran Ahmad, un gestor de portafolio del equipo de divisas de J.P. Morgan Asset Management, que administra unos US\$1,6 billones (millones de millones). Su equipo prefiere apostar al won coreano contra el yen japonés, y los zlotys y pesos mexicanos son parte de su cartera.

También podrían registrar avances monedas de mercados en desarrollo que arrojan más retornos, como el real, la rupia de Indonesia y la rupia de India.

Las tasas de interés bajas en una economía estadounidense que crece en forma moderada y en la zona euro podrían ayudar a atraer a los inversionistas hacia esas monedas con mayores retornos, dice Win Thin, director global de estrategia de divisas de mercados emergentes en Brown Brothers Harriman.

No obstante, los analistas advierten que los inversionistas deben conservar una distancia segura con monedas como la lira turca, el rublo y el peso chileno, entre otras. En el caso de Chile —el mayor productor mundial de cobre— una menor expansión y la demanda global decreciente de *commodities* brindan una perspectiva sombría para la moneda.

La lira y el rublo, en tanto, enfrentan una batalla en dos frentes: ambas se debilitaron debido a las tensiones políticas en el último año, pero sus economías también tienen una debilidad subyacente que podría ser aún más preocupante a largo plazo, según inversionistas. En los últimos seis meses, la lira cayó alrededor de 3% frente al dólar, mientras el rublo cedió casi 5%, según FactSet.

En Turquía se han producido reiteradas manifestaciones contra el gobierno desde mediados del año pasado y sus elecciones presidenciales están programadas para agosto. Aunque la moneda ha recuperado algunas pérdidas en los últimos meses, la brecha en la cuenta corriente turca sigue siendo amplia y el Fondo Monetario Internacional prevé que su crecimiento se desacelere a 2,3% este año, desde una estimación de 4,3% en 2013.

A su vez, las tensiones geopolíticas de Rusia con Ucrania siguen presentes, y son un obstáculo para la confianza en ambos mercados. Los inversionistas también deberían tener cuidado con la fuga de capitales y un superávit de cuenta corriente que se reduce, advierten los gestores de fondos. En los primeros cuatro meses del año, los capitales que salieron de Rusia superaron a los que entraron por más de US\$67.000 millones, más que en todo 2013.

El rublo “fue aniquilado” durante el último año, dice Alessio de Longis, estratega macro de OppenheimerFunds Global Multi-Asset Group y gestor de portafolio del Oppenheimer Currency Opportunities Fund, que administra unos US\$49,2 millones. “No veo motivos para un cambio (en su desempeño)”, sostiene.