

ENTREVISTA-Secretos para invertir en Argentina tras la crisis

Fecha: 5/12/2003 Fuente : Reuters

Por Brian Winter

BUENOS AIRES, dic 5 (Reuters) - ¿Cómo invertir en Argentina mientras se recupera de una crisis económica sin precedentes, durante la cual se rompieron casi todos los contratos, y en momentos en que no hay garantías de que alguna vez se pueda recuperar el dinero perdido?

"Con mucho cuidado", dijo con una sonrisa Martín Caselli, socio de Alfaro Abogados, un estudio jurídico de Buenos Aires que tiene entre sus clientes a firmas locales y extranjeras como DaimlerChrysler y Sun Microsystems .

"Pero existen algunos métodos muy efectivos para asegurarse de que no te quemes", agregó.

Tras sufrir una feroz recesión entre 1998 y 2002, Argentina se está convirtiendo lentamente en un mercado atractivo para buscadores de oportunidades, seducidos por los bajos precios inmobiliarios, heridas pero prometedoras compañías y una economía que crecería alrededor de 7% este año.

El problema de la inversión, dijo Caselli a Reuters el jueves, no han sido las leyes existentes sino que, históricamente, durante las sucesivas crisis, todo el sistema legal fue ignorado mientras los pilares de la economía se derrumbaban.

El ejemplo más traumático tuvo lugar en el 2002, cuando el gobierno convirtió la mayoría de los contratos pactados en dólares -incluyendo los depósitos y los préstamos bancarios, las hipotecas, las tarifas de servicios públicos y los alquileres- en pesos argentinos, que perdieron el 70% de su valor frente al dólar.

"Así que los inversores llegan y preguntan:"¿qué garantía podemos tener para nuestros activos dentro de Argentina?". Y decimos: "ninguna". Como argentino, me da mucha pena decirlo, pero el resultado final es que terminás tercerizando tu sistema legal", afirmó.

Caselli señaló que las leyes argentinas permiten que los contratos sean hechos bajo jurisdicción extranjera. De esa manera, muchas operaciones realizadas en los últimos meses fueron diseñadas de acuerdo con la legislación de Nueva York, por ejemplo.

OBJETIVO: AGRO Y EXPORTADORAS PESQUERAS

Muchas firmas están transfiriendo sus activos a grupos "offshore", o ubicados fuera de Argentina, que proveen un marco legal diferente para fusiones y compras. Pero el gobierno argentino comenzó a regular eso, dijo Caselli, para asegurarse de que las firmas no sean sólo una estructura vacía.

Suscribir un contrato bajo la ley argentina usando dólares o euros es legal pero probablemente no sea una buena idea. "Nunca sabés cuando van a venir a pesificar todo de nuevo. Hay muchas razones para desconfiar", dijo Caselli.

Los activos más buscados en este momento, dijo Caselli, son las compañías con altos ingresos por exportaciones. La caída del peso frente al dólar significa que las ganancias de los exportadores se triplicaron en algunos casos, mientras que los costos apenas aumentaron.

Los negocios vinculados con el agro, el sector frutícola y las exportaciones de pescado son los más codiciados, señaló Caselli.

"Pero hasta las empresas más atractivas están mal. Podría haber una o dos empresas en la Argentina que sean realmente sanas pero nada más. Los términos de las fusiones y las

adquisiciones se han modificado para acomodar esa realidad", precisó.

Dado que muchas compañías se encuentran reestructurando sus deudas tras caer en cesación de pagos en 2002, los términos de recientes adquisiciones incluyen cláusulas que establecen un mayor o menor desembolso según el resultado de la negociación.

Un cada vez más creciente número de firmas fueron compradas mediante leyes locales de "cram down", donde una tercera parte compra una empresa en quiebra que no puede llegar a un acuerdo con sus acreedores.

Dejando de lado los problemas, una cosa está clara: el interés inversor en Argentina está en aumento y tiene un efecto multiplicador: el estudio jurídico de Caselli se mudó a una elegante oficina ubicada en un exclusivo terreno.

"Con cualquier crisis hay una oportunidad. Es cuestión de blindarse del riesgo, nada más", concluyó Caselli, mirando por la ventana el tránsito vehicular, que aumentó de la mano de la reactivación económica.

((Brian Winter; Reuters Messaging: brian.winter.reuters.com@reuters.net; E-mail: buenosaires.newsroom@reuters.com; +54 11 4318 0650; Mesa de Edición en Español +1 305 810 2625))

REUTERS IG CGI GB