

Los que tienen mayor rigidez frente a las propuestas argentinas son los representantes de los fondos buitres.

Task Force Argentina (TFA, italiana y liderada por Stock); Argentine Bond Restructuring Agency (ABRA, integrada por abogados representantes de bonistas alemanes); Argentina Bondholders Com-



Nicola Stock: "Pedimos que negocien de buena fe. La paciencia de los bonistas se está agotando".

mittee (ABC, que agrupa a fondos de inversión y bonistas de Estados Unidos y cuya cara visible es Hans Hume); los bancos Tokyo-Mitsubishi y Shinsei Bank (que representan a unos 40.000 inversores de Japón), y Deutsche Bank, DZ Bank, la Asociación de Banqueros Suizos y la Associazione Bancaria Ticinese, que en un principio participaron como observadores. Esta representatividad contrasta con los magros logros que obtuvo el gobierno argentino con el registro oficial que abrió para que se inscribieran los bonistas.

Pero más allá de las protestas de esta entidad por lo que consideran la poca flexibilidad del gobierno argentino por presentar una propuesta que estimen viable, hay algo que reconocen off the record: "Nosotros no queremos pelearnos con nadie. Sólo queremos hacer negocios". Otro que se se refirió a las pocas chances que tiene el proyecto presentado en Dubai fue el abogado italiano Mauro Sandri. "Existe una situación de inercia que impone un cambio de estrategia. ¿Qué

posibilidades de negociación hay de arreglar el problema con una quita del 75%?", se preguntó. Desde IGA, Engelsberger pidió a las autoridades nacionales que "se sienten a negociar, que pongan las cifras sobre la mesa. Hasta ahora el gobierno planteó su oferta pero nunca quiso hablar con nosotros. Es como si un inquilino le dijera al propietario de la casa que sólo va a pagar el 25% del alquiler. Entonces, el dueño de casa le toca el timbre a su locatario para conversar del problema y éste, sin abrir la puerta, le dice desde el interior de la casa que si no acepta lo que va a pagarle entonces continuará sin pagarle. Ni es justo ni nos parece correcto". Entre los más duros se encuentra el grupo que lidera Rolf Koch: "El gobierno argentino parece querer dilatar el momento de negociar seriamente. Creo que se acabó el tiempo para negociar".

PARI PASSU. Una de las últimas propuestas que también alteró los ánimos de los bonistas fue la mención que hizo el ministro Roberto Lavagna de buscar alguna forma para privilegiar a los tenedores enfermos o jubilados. Esto fue descartado

EUGENIO BRUNO, REPRESENTANTE DE BONISTAS ARGENTINOS

"SI MEJORAN LA OFERTA NO SE VA A MORIR NADIE"

El 38,4% de la deuda elegible en default está en manos argentinas. En el país hay acreedores que reclaman por u\$s 33.400 millones y que, en muchos casos, han conformado asociaciones que intentan defender sus intereses y que mantienen relaciones con otros grupos similares del exterior. La Asociación de Damnificados por la Pesificación y el Default, relacionada con el GCAB, "cuenta con 7.000 adherentes, en su mayoría personas físicas argentinas que compraron los bonos para ahorrar y obtener una renta razonable, no para especular", señala el representante de esta entidad, Eugenio Bruno, abogado especializado en finanzas soberanas, autor del libro *El default y la reestructuración de la deuda*, de inminente publicación y consultor legal de inversores argentinos.

FORTUNA: ¿Qué opina de la propuesta del gobierno argentino de diferenciar entre distintos tipos de acreedores? ¿Se debe dar prioridad a los acreedores jubilados o enfermos?

BRUNO: Desde el punto de vista social, sería rescatable una eventual propuesta en ese sentido, aunque no dejaría de ser arbitraria ya que perjudicaría a otros inversores que también tienen estado de necesidad. Pero las reglas internacionales usualmente no permiten hacer este tipo de propuestas.

FORTUNA: ¿Los bonistas argentinos deberían tener un trato preferencial?

BRUNO: Pagarles a los argentinos no perjudica a la economía porque ellos viven, consumen e invierten en la Argentina. No pagarles significa hacer un fuerte ajuste a un sector muy numeroso de la sociedad: 500.000 ahorristas con bonos en default y los

9.000.000 de futuros jubilados que a través de los fondos de pensión tienen más de u\$s 20.000 millones en bonos en igual condición.

FORTUNA: El gobierno sostiene que una quita de la deuda inferior al 75% pondría en peligro los planes sociales y la recuperación económica actual...

BRUNO: No estoy de acuerdo. Creo que una mejora de la oferta (sin asumir lo impagable) no perjudica a la economía ni mata de hambre a nadie. La mejora podría hacerse sobre la base de un superávit fiscal del 4%, manteniendo el gasto público sin aumentarlo al mismo ritmo de aumento de la recaudación, que es récord y que precisamente permite ofrecer un poco más. Sin asumirse lo impagable, es mejor para el país ofrecer un poco más y salir del default, que seguir en situación de cesación de pago. Además, como la mitad de la deuda está en manos de argentinos, pagar un poco más no implica que los recursos saldrán de la economía del país.

FORTUNA: ¿Qué porcentaje de quita es factible que acepten los acreedores argentinos o cuál debería ser la reestructura-



DEUDA INTERNA. Eugenio Bruno durante una reunión de bonistas argentinos en Buenos Aires.