

## “MERCADOS EMERGENTES: HACIA EL DESARROLLO DE UN MERCADO LIBRE DE FONDOS BUITRES”.

**Autor/es:** Horacio CAMBA (UNM, Argentina) / e-mail: [horacio.camba@gmail.com](mailto:horacio.camba@gmail.com)

**6 de noviembre de 2014 de 09:30-11:00 hs. / Sector DARACT-Edificio A-Aula: 1 PB**

### **Resumen:**

Ante las repetidas, dificultades, costos, maniobras y extorsiones que tiene que enfrentar un Estado Soberano Emergente cuando tiene que emitir, negociar, pagar y reestructurar su deuda en las plazas financieras internacionales, New York y Londres, principalmente, se proponen crear las condiciones para desarrollar un mercado de deuda soberana donde los países emergentes encuentren más amigable que el actual.

El trabajo comienza describiendo las principales dificultades que actualmente presenta el mercado de New York, en materia de vacío legal para la reestructuración de deudas soberanas, que es repetidamente aprovechado por los fondos buitres. En su momento se analiza el caso de las calificadoras.

Por empezar existe un vacío legal en materia de reestructuración de deuda soberana que impide obligar a los fondos buitres, o cualquier otra clase de acreedor rebelde minoritario, a aceptar las mismas condiciones que aceptó la mayoría. El caso más dramático es Argentina, que después de lograr la aceptación del 92% de los acreedores, no puede usar esa mayoría para obligar a que el 8% restante acepte las mismas condiciones.

En el estado actual los Países Emergentes se encuentran en una posición desfavorable cuando tienen que ir a emitir deuda en Nueva York, quien junto con Londres son las plazas financieras más importantes del mundo. En Nueva York, ante el vacío legal que existe en materia de reestructuración de deuda soberana, los países emergentes que tienen que reestructurar su deuda, ha sido repetidamente víctimas del accionar de los fondos buitres. Hoy el caso Argentino está en los titulares, pero antes fueron Perú, México, Brasil, Costa de Marfil, etc.

Los fondos buitres han tenido repetidos éxitos en los casos de reestructuración de deuda soberana ante los tribunales de Nueva York. Su modus operandi está apoyado en el vacío legal que hay en USA acerca de las reestructuraciones de las deudas soberanas.

Este vacío legal es preocupante por varias razones: por un lado crea un hábitat para que estos predadores de deuda se desarrollen y por otro lado. El presente trabajo plantea los desafíos y las posibilidades que tienen los Mercados Emergentes en el campo de la emisión, negociación, pago y reestructuración de deuda.

---