

# “Los efectos de la crisis de bonos en Argentina se sentirán más adelante”

La experta estima que los focos de riesgo provenientes del país trasandino no se traspasarán a Chile.

**NICOLÁS MARTICORENA**

La directora asociada de la consultora internacional Thomas Murray, Ana Giraldo, estuvo hace poco tiempo en Santiago para dar un análisis sobre el *rating* “A+” que la calificadora le entregó recientemente al Depósito Central de Valores (DCV).

En ese contexto, la experta describió las amenazas financieras que existen en la región y que podrían, eventualmente, poner en riesgo algunos aspectos de dicha clasificación recibida por esta entidad de servicios para el mercado de capitales chileno.

“En la parte asegurada de activos la región tiene muchas fortalezas, porque en casos como Brasil, Colombia o Perú, se usan las cuentas a beneficiarios finales. No es que el *broker* o el banco tengan todos los activos de sus clientes unidos, sino que están completamente segregados: el inversionista sabe que no podrán hacer uso de sus recursos sin sus permisos”, indica.

Sin embargo, advierte que como parte débil de la región “en los mercados pequeños, como Paraguay y Uruguay, aún hay muchos valores físicos, con mayores probabilidades de pérdidas. No se ha consolidado un depósito de valores como en el caso del Chile y eso genera muchísimo riesgo”.

Giraldo analiza también el impacto de la reciente cesación de pagos vivida por Argentina a raíz de su enfrentamiento con los tenedores de bonos que no aceptaron los descuentos ofrecidos por ese país en la reestructuración de deuda de 2002.

“Argentina es un caso bastante particular, pero digamos que la situación de las finanzas del país no necesariamente tienen que ver con su infraestructura de mercado de capitales, la cual es buena. De hecho, su de-



JORGE SEPULVEDA

**Ana Giraldo** dice que la estructura de capitales de Chile debe mejorar.

ósito de valores ha sido pionero en ayudar al gobierno en hacer todos estos intercambios previos al *default*”, dice.

Y agrega: “Pero creo que a pesar de que la infraestructura funcione, se verá totalmente afectada la parte financiera al disminuir la entrada de capitales al país. Los efectos de la crisis de bonos en Argentina se sentirán más adelante, no ahora. De todas formas no veo ningún impacto directo en Brasil o Chile”.

## Desafíos en el país

Ana Giraldo destaca que el mercado de capitales chilenos es de los más desarrollados de la región, con una clasificación del DCV similar a la de su par mexicano. Pero de todas formas estima que en Chile existen puntos débiles que se deben mejorar para así aumentar la protección sobre los inversionistas. “Hay cosas por mejorar. Pensaría en la estructura de cuentas, que aún son ómnibus (agrupadas), es decir, que los *brokers* pueden mantener los valores de sus clientes en una sola cuenta. Es un tema que se debería trabajar mejor”, finaliza Giraldo.