

SE ESPERA RESTRUCTURA DE LA DEUDA

Mercados no ven riesgo sistémico por Evergrande; están pendientes del gobierno chino

Analistas sospechan que las autoridades han intervenido en la crisis con acciones de bajo perfil para evitar riesgos sociales

CLARA ZEPEDA

Pese al incumplimiento de su compromiso de pago de deuda la semana pasada, el grupo Evergrande chino no se convertirá en un problema sistémico mundial, pese a que se prevé que no contará con un rescate total del gobierno, pero sí de una restructura de la deuda, a expensas de los inversionistas internacionales, pronosticó Yves Bonzon, director de Inversiones de Julius Baer.

“Un rescate total por parte del gobierno chino entraría en conflicto con la nueva filosofía de prosperidad común, ya que Evergrande fue creada en 1996, y los fundadores siguen controlando más de tres cuartas partes de la empresa. Sin embargo, un colapso fuera de control provocaría una gran onda de choque en el mercado inmobiliario y podría afectar gravemente a los contratistas de Evergrande”, explicó el especialista del banco que tiene sede en Zúrich, Suiza.

Describió que la construcción en China sigue representando alrededor de 30 por ciento del empleo total y, por tanto, es demasiado importante para ser ignorada. No obstante, prevé una restructuración de la deuda con amplia protec-

ción para los compradores y contratistas nacionales (a expensas de los inversionistas internacionales) minimizaría el riesgo económico y las consecuencias negativas para el gobierno chino.

Para Michael Gapen, analista de Barclays Economics Research, Evergrande es grande, pero una proporción relativamente pequeña de sus pasivos son valores financieros, sus vínculos con el sistema bancario parecen manejables y China ha enfrentado una serie de situaciones similares desde que comenzó a enfatizar el desapalancamiento en los años recientes.

“Nos cuesta ver cómo las pérdidas crediticias potenciales podrían representar un riesgo sistémico para el sector bancario en esta etapa. Los mercados financieros, hasta ahora, parecen compartir nuestra opinión; después de abrir con una nota más débil para comenzar la semana, los temores de un evento de contagio incipiente se desvanecieron con bastante rapidez”, destacó Gapen.

La importancia de las declaraciones y acciones

Destacó que será muy importante observar las declaraciones y accio-

nes del gobierno a medida que se desarrolle la situación gobierno para asegurar una resolución ordenada.

“Creemos que las autoridades están observando la situación de cerca y ya han intervenido para contener los riesgos sociales, económicos y financieros a través de algunas acciones de bajo perfil”, aseveró el especialista de Barclays.

Según las últimas estadísticas del gobierno chino, la construcción sigue representando alrededor de 30 por ciento del empleo total y, por tanto, es demasiado importante para ser ignorada.

Evergrande es un coloso del mercado inmobiliario chino, con una facturación de 71 mil millones de dólares en 2020; es decir, casi 5 por ciento de las ventas inmobiliarias nacionales. Para financiar su expansión, Evergrande se ha convertido en el mayor emisor individual de deuda de alto rendimiento de Asia, con unos 20 mil millones de dólares en bonos en circulación. Sin embargo, su exposición al mercado nacional de renta fija y a los bancos chinos es relativamente baja, 0.24 por ciento de la exposición total de los préstamos de la banca china.



Es muy poco probable un rescate total por parte de Pekín

