



## Sin fronteras

JOAQUÍN LÓPEZ-DÓRIGA OSTOLAZA

joaquinld@eleconomista.com.mx

# Las implicaciones de Dubai World

**E**n el 2007, este columnista tuvo la oportunidad de visitar Dubai en un viaje de trabajo. Ese viaje dejó recuerdos muy marcados. El primero fue la cantidad de nuevas construcciones en marcha, donde los obreros trabajaban 24 horas al día y siete días a la semana. El segundo fue la voracidad y urgencia por invertir la riqueza generada por el petróleo en megaproyectos y la tercera fue la aparente disponibilidad infinita de recursos con los que contaban dichos inversionistas.

A mediados de la semana pasada se dio a conocer la noticia de que Dubai World, el brazo de inversiones propiedad del emirato de Dubai en Emiratos Árabes Unidos

(EAU), estaba pidiendo a sus acreedores un periodo de gracia para cumplir con un vencimiento muy próximo de parte de su deuda.

Esta noticia tiene implicaciones muy importantes para los mercados financieros a nivel global y en especial los mercados emergentes, ya que plantea una reevaluación de riesgo en ciertas clases de activos, que venían gozando de un entorno de disminución en la percepción de riesgos a nivel global.

Dubai World, cuyos pasivos ascienden a 59,000 millones de dólares, es un conglomerado con inversiones en diferentes industrias, cuyo objetivo es la promoción de Dubai como un polo de desarrollo comercial

a nivel global. El conglomerado tiene inversiones en bienes raíces, puertos, desarrollos turísticos y proyectos de infraestructura, entre otras cosas, tanto en la zona del Golfo Pérsico como en Europa y Estados Unidos.

Aunque el anuncio fue escueto y sólo se habla de un periodo de gracia de seis meses con los acreedores de Dubai World, para muchos observadores esto constituye algo muy parecido a un *default* en la deuda cuasi soberana del Emirato de Dubai.

En este espacio llevamos un par de meses hablando de un cierto nivel de complacencia en los mercados, provocado por el bajísimo costo de oportunidad que representa el nivel



Fecha <b>01.12.2009</b>	Sección <b>Valores y Dinero</b>	Página <b>15</b>
----------------------------	------------------------------------	---------------------

actual de tasas de interés en el mundo desarrollado y el alivio de que los peores escenarios que se tenían contemplados no se materializaron.

Esta situación es reflejada en la dicotomía entre las opiniones cautelosas sobre el balance de riesgos de varios expertos y el desempeño ascendente de los mercados.

Eventos como el de Dubai World deben de contribuir a que los mercados vuelvan, aunque sea de manera temporal, a incorporar una visión más cautelosa del panorama económico y financiero a nivel global.

El caso en cuestión es particularmente interesante porque a pesar de la evidente complicación para refinanciar

sus pasivos en el mercado, muchos inversionistas esperaban que Dubai World, en su carácter de emisor cuasi soberano, de alguna forma fuera rescatado, específicamente por el Abu Dhabi, el emirato más grande y rico dentro de EAU.

Dado lo escueto del comunicado, todavía es posible que Dubai esté gestando algún tipo de apoyo por parte de otros emiratos para evitar consecuencias mayores para la región en general.

De ser así, estaríamos ante el primer gran rescate en el mundo emergente en varios años, de lo contrario, estaremos ante un gran recordatorio de los riesgos financieros vigentes en los mercados. ■