

# La Chequera

Alicia Salgado

## ■ Fondeo: los bancos en México buscarán meterle duro

Resulta muy interesante ver que los bancos de matriz externa están fondeándose activamente en el mercado mexicano de pesos. Ayer HSBC, dirigido por **Luis Peña**, colocó obligaciones subordinadas por mil 817.6 millones de pesos a diez años, pero hace un mes y medio lo hizo Bancomer, de **Ignacio Deschamps**, que trae un programa de 15 mil millones de pesos, y Banamex, de **Enrique Zorrilla**, mediante una filial de Citi.

Y no sólo los bancos grandes, sino también los chicos están entrando a ofrecer deudá: **Banregio**, que comanda **Guillermo Acedo**, aunque es proporcional al tamaño del banco con 250 millones de pesos; Invex, de **Juan Guichard**, reactivó la solicitud para emitir mil millones de pesos, y Coppel, de **Enrique Coppel Luken**, quien de paso le tuvo que poner límite a la colocación de crédito al consumo, porque las mismas autoridades de la CNBV, que encabeza **Guillermo Babatz**, le dijo que activara un plan para el crecimiento de la cartera vencida y establecer un adecuado sistema de recuperación de créditos (lo malo es que la inexperiencia se nota).

Lo curioso es que aun cuando la solvencia de ninguna institución financiera supone una pérdida de capital o calidad de reservas, se advierte un cambio importante en la estrategia de balance que traen los bancos comerciales, que están restringiendo la colocación del crédito al consumo y fomentando estrategias de captación de ventanilla tradicional más agresivas, pues los clientes de sociedades de inversión andan más que escamados con las pérdidas derivadas de minusvalías.

Esto coincide con comentarios de empresarios que se han acercado a sus bancos (algunos de apellido extranjero) y los ejecutivos les han informado que traen "problemas de liquidez", y aunque

pareciera una buena excusa ante el cliente, también debiera llamar la atención de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, que dirige **Agustín Carstens**, toda vez que la oferta del crédito bancario al consumo, hipotecario y empresarial ha sido una de las razones por las que la economía mexicana no se ha desacelerado al mismo ritmo que la de Estados Unidos. Calcule que por cada diez puntos en caída del crédito bancario se contrae como en un punto la economía. ¿O no?

Y siguiendo con el sector, le comenté ayer que de lograrse el apoyo definitivo al paquete de rescate financiero en Estados Unidos, los bancos que estén sujetos a un proceso de quiebra como el Chapter 11 no serán apoyados y deberán seguir su curso de liquidación.

Tal es el caso de Lehman y, por ende, de las notas emitidas en 2006, 2007 y 2008 por Lehman Brothers Treasury Co. y con garantía de su controladora. En total, el mercado tiene unos 480 millones de dólares y aunque ayer le comentamos de tres intermediarios, HSBC sostiene

no tener esa exposición, pues ellos, desde el año pasado, se deshicieron hasta de las de Merrill Lynch.

Sin embargo, el tema continua vigente para otros bancos y sociedades de inversión, y nos dimos a la tarea de obtener los montos de exposición y las sociedades de inversión que registrarán las minusvalías, porque se tendrán que valuar con el ajuste de precio a casi cero la deuda: Actinver, dirigida por **Héctor Madero**, en tres de sus fondos, Bancomer en cuatro de los fondos D concentra la primera emisión de 2006, Banamex en sus fondos de Horizonte concentra la emisión de 2008, Scotiabank, que dirige **Nicole Reich**, concentra en cuatro sociedades de inversión papel de la emisión 2006, e ING, que dirige **Eduardo Palacios**, en una sociedad.

Lo importante, lo subrayo, es que las instituciones en sí mismas no tienen la exposición, sino que el papel está en las sociedades que administran las instituciones.

En cuanto a la exposición en el papel de AIG emitido entre 2006 y 2007, como se trata de una aseguradora rescatada por el gobierno, hasta ahora podría esperarse que pudiera recibir garantías del mismo para revalorar el papel emitido en el mercado de pesos.

Sin embargo, por efectos de valuación afectarán el portafolios de la sociedad de manera importante. Este papel se concentra en Actinver, BBVA Usa, no Bancomer, Ixe, que dirige **Enrique Castillo**, en un fondo, un fondo de Banorte, que comanda **Alejandro Valenzuela**, siete fondos de mayor rentabilidad de San-

Continúa en siguiente hoja



Fecha <b>03.10.2008</b>	Sección <b>Finanzas</b>	Página <b>8</b>
----------------------------	----------------------------	--------------------

tander, de **Marcos Martínez**, cuatro de Scotia, uno de Vector y uno de Invex, que dirige **Juan Guichard**.

Y a propósito de Invex, le comento que después de la revisión que se ha hecho a la cartera de crédito en el grupo se decidió vender 259.6 millones de pesos de su cartera de consumo, que serán incorporados a su base de capital y, al mismo tiempo, ya obtuvo autorización para emitir poco más de mil millones de pesos.

#### **De la cuenta corriente**

Y en un apunte que pudiera parecer fuera de lugar, pero que puede modificar la estructura del equipo que dirige en México **Orlando Loera**,

ffijese que **John A. Thain**, el veterano de Goldman Sachs que fue presidente del NYSE y luego se incorporó como presidente y director de Merrill Lynch, se quedará en Bank of America, cuya sede se encuentra en la atribulada Charlotte, en Carolina del Norte.

Se dice que como parte del acuerdo, Thain se convertirá en presidente de la Banca Global, Casa de Bolsa y Administración de Activos y Patrimonial, pues la parte de Bofa se integrará a la de Merrill Lynch, dado que es más grande y tiene operaciones mejor establecidas.

El lunes pasado, justo cuando se dio la peor caída de los mercados internacionales, llamó la atención que la única acción que subió en Nueva York fue Campbell's, y que las acciones de comida simplemente no ganaron ni perdieron. Obvio, aunque el consumo se contraiga se come. Otra que no cayó fue Domino's, la franquicia que en México es administrada por Alsea, que dirige **Arturo Barahona**, que vende poco más de 1.2 millones de pizzas en Estados Unidos y en México 25 millones al año. ☒

asalgado@elfinanciero.com.mx

*La oferta del crédito bancario al consumo, hipotecario y empresarial ha sido una de las razones por las que la economía mexicana no se ha desacelerado al mismo ritmo que la de Estados Unidos*