

# La Chequera

Alicia Salgado

## ■ Idus de los Kiko's

La iliquidez y el retiro de flujos de bancos internacionales que están buscando sobrevivir a sus propias crisis de los mercados emergentes, es el siguiente coletazo de la crisis financiera, del que México no se ha librado, pues luego de que aquí le reveláramos el problema que se había desatado con la insolvencia de Comercial Mexicana, que encabeza **Guillermo González Nova** (donde las pérdidas rondan los nueve mil millones de dólares), por la irresponsabilidad de empresarios y banqueros, nos hemos enterado de que en Brasil las pérdidas por estos instrumentos apenas asoman con 15 mil millones de dólares.

En Corea del Sur ya suman 50 mil millones de dólares, en la India se ha vuelto crítico, pues son 40 las grandes corporaciones ensartadas en el problema, ya que aparentemente estas opciones del tipo de cambio se contrataron en el segundo semestre del año por cientos de miles de pequeñas y medianas empresas, y algunos grandes corporativos.

Fijese que a estos monstruos financieros se les llama Kiko's, porque vienen del término *Knock in-Knock out*, ya que las empresas los compraron cuando las monedas de los países emergentes, como el peso mexicano, se apreciaron (ése es el *knock in*) y se fueron a la lona (el *knock out*) cuando

se devaluaron, pues el costo pagado por la cobertura no cubría el riesgo de devaluación.

El instrumento fue vendido por los mismos bancos de inversión (JP Morgan, Goldman Sachs, Merrill Lynch, Credit Suisse y aparentemente Deutsche) en esas economías emergentes.

Traemos esto a colación porque justamente el tema de las pérdidas y deterioro de la solvencia de algunas grandes empresas, unas listadas y otras no, siguen sin determinarse y, en el inter, al buscar fondearse en el mercado de pesos, otras están enfrentando problemas severos, como el de Cemex.

Por ello, desde el lunes el secretario de Hacienda, **Agustín Carstens**, y el gobernador del Banco de México, **Guillermo Ortiz**, se han reunido con casi todos los participantes del sistema financiero para destrabar los atorones de liquidez, y el último ha sido convenido con los bancos mexicanos, aunque de papá externo, para que apoyen a los clientes corporativos que tienen claros problemas de vencimientos de deuda y su caja no da para cubrir los vencimientos de corto plazo (un año a año y medio).

Por eso se reestructurarán los pasivos de Cemex, de **Lorenzo Zambrano**, para patear el problema hacia dos o tres años, a fin de darle la posibilidad de recuperar flujo.

Otra medida fue la que le comentamos aquí el lunes. Nafin y Bancomext, de **Mario Laborin**, son los que pondrán 50 mil millones de pesos para apoyar con garantías la emisión de las empresas

que han tenido problemas de refinanciamiento, y también la CNBV y Hacienda trabajan con las sociedades de inversión y bancos, para que vuelvan a tomar el papel comercial corporativo.

El programa de garantías parciales, selectivas y temporales (al menos eso dicen) Nafin-Bancomext se realizará con los intermediarios financieros, para facilitar la renovación de las emisiones bursátiles en pesos y estará disponible con las primeras renovaciones el 23 de octubre de 2008; supone cobertura hasta por 50 por ciento del saldo insoluto del capital por emisión contra garantías aceptables (dicen que prendarias o accionarias en proporción de uno a uno y medio), utilizables en la renovación de emisiones quirografarias, principalmente de corto plazo, con vencimientos hasta el 31 de diciembre de 2008;



Fecha <b>22.10.2008</b>	Sección <b>Finanzas</b>	Página <b>8</b>
----------------------------	----------------------------	--------------------

está dirigido a empresas e intermediarios financieros no bancarios, un esquema de admisión expedito, pues están identificadas las 53 empresas que tienen vencimientos, y para un plazo de 180 días.

Las garantías de Nafin contarán con un respaldo de mil millones que pondrá el gobierno federal en un fondo, de manera que debería elevar la calificación para que los fondos detengan el sentimiento de gran desconfianza que se ha apoderado del mercado, que si sigue así se convertirá en un verdadero *knock out*, pero para toda la economía mexicana.

### **De la cuenta corriente**

Dicen que quien se anticipa gana. Mientras en el mundo se recorta empleo y cierran plantas automotrices, y con ella de autopartes, en México prosigue —a lo mejor a menor ritmo— la inversión en este sector que se reconvierte. Ayer, por ejemplo, el

• presidente **Felipe Calderón**, estuvo en el banderazo de salida de la inversión del Grupo Schaeffler de Alemania con su principal accionista, **Elisabeth Schaeffler**, pues los 182 millones de dólares que realizan para la construcción de esta planta dedicada a producir rodamientos y componentes para los sectores automotriz e industrial, muestra que México como *hubb* automotriz sigue siendo el destino, pese a la contracción tan severa que enfrenta la industria a escala global.

La planta se construye en Irapuato, destino seleccionado entre 23 países y varios estados de México, en una superficie de 22 mil 800 metros cuadrados, que generará alrededor de 337 empleos directos.

Lo que los maiceros piden es que el gobierno no elimine instrumentos que incentivan la producción local y que generan certeza a todos los actores de la cadena productiva. Y en las condiciones actuales de la economía, todo lo que no abone, ¡pues arréglenlo!

El banco suizo UBS, que en México encabeza **Jorge Silverstein**, y la organización no gubernamental Ashoka han otorgado el Premio Visionaris UBS al emprendedor social 2008 en México.

El ganador del galardón ha sido **Rodrigo Villar Esquivel**, director de la organización sin fines de lucro New Ventures México (Centro de Negocios Sustentables AC), que ha recibido su premio de manos del presidente de Ashoka y candidato al Nobel de la Paz, **Bill Drayton**.

El director de New Ventures México ha recibido este reconocimiento tras impulsar, en poco más de cuatro años de vida, la creación de 90 empresas sustentables tanto social como en lo ambiental. ☒

asalgado@elfinanciero.com.mx

---

*Las garantías de Nafin contarán con un respaldo de mil millones que pondrá el gobierno federal en un fondo, de manera que debería elevar la calificación para que los fondos detengan el sentimiento de gran desconfianza que se ha apoderado del mercado, que si sigue así se convertirá en un verdadero knock out, pero para toda la economía mexicana*

---