

Nombres, nombres y...
nombres



POR ALBERTO AGUILAR

aguilaralberto@prodigy.net.mx

Retiran de fondos 35 mil mdp y apremian al gobierno federal a atajar iliquidez para evitar subvaluación de portafolios

*Desecha Gruma concurso mercantil y opta por arrancar negociación con sus acreedores; notifica SCT a A Volar que no renovará su concesión y más de una causa; requiere juez a CCM más detalle; Piegari abre en Arcos

OTRA VÍCTIMA DE la crisis financiera son los fondos de inversión, sometidos en las últimas semanas a enormes presiones por el desplome de las bolsas y en particular de la BMV de **Guillermo Prieto**.

Este negocio había logrado crecer en los últimos 5 años a una tasa promedio del 15 por ciento. Sólo en 2007 lo hizo 20 por ciento.

Con la crisis *subprime* en EU, desde el arranque del año se preveía un comportamiento más conservador, lo que se confirmó en marzo con apenas 6 por ciento.

Lo lamentable es que para el segundo semestre y ya con más volatilidad, incluso comenzaron a caer los activos desde julio en 3 por ciento.

Para septiembre y octubre la descolocación ha sido enorme, al grado de que la CNBV de **Guillermo Babatz** autorizó el cobro al cliente de una comisión hasta de 5 por ciento por retirar sus recursos.

De junio a la fecha se habla de que se han retirado más de 35 mil millones de pesos, y la descolocación se hizo más abultada en las 2 últimas semanas por el impacto psicológico de la devaluación del peso.

Como sucede en el mundo, la clientela ha buscado refugio en activos que den certidumbre, como los bonos del tesoro de EU y aquí los Cetes.

No es inusual que las áreas de promoción de las operadoras reciban solicitudes de entregar los fondos de los clientes incluso en efectivo.

Frente al entorno de iliquidez que caracteriza al sistema, otro problema que se ha registrado es la imposibilidad de llevar las inversiones de sus clientes a Cetes, por la escasez del papel.

No hay un mercado secundario bien abastecido que provea la demanda, lo que ha terminado de complicar las presiones.

Como es lógico, las mayores minusvalías están en los fondos de renta variable o bien en algunos mezclados con renta fija o posiciones a largo plazo.

A estas alturas parece demasiado tarde para de-

tener la sangría con sólo retirar el dinero.

Le mencionaba de las minusvalías de algunos fondos de Banorte que lleva **Alejandro Valenzuela**, tras asumir notas estructuradas en su momento.

Lamentablemente esa institución no es la única, ya que en general las sociedades de renta variable podrían registrar pérdidas de 30 o 40 por ciento.

Incluso fondos con mezclas más conservadoras están en riesgo de recibir valuaciones desfavora-

EL VIERNES

LA SECRETARÍA DE COMUNICACIONES Y TRANSPORTES, DE LUIS TÉLLEZ, NOTIFICÓ A A VOLAR QUE NO LE RENOVARÁ SU CONCESIÓN. EL PLAZO PARA QUE LA AUTORIDAD RESPONDIERA UNA SOLICITUD PRESENTADA POR LA LÍNEA AÉREA VENCE HOY. COMO SABE, A VOLAR HABÍA ELUDIDO HASTA AHORA UNA SUSPENSIÓN, NO OBSTANTE SUS ADEUDOS CON EL SENEAM DE AGUSTÍN ARELLANO

bles, puesto que por la falta de un mercado secundario, las valoradoras no cuentan con precios de ejecución de referencia para el papel corporativo.

De ahí las críticas vs Banxico de **Guillermo Ortiz** y la SHCP en lo que es el área del subsecretario **Alejandro Werner** porque se considera que sus medidas para restablecer la liquidez han resultado insuficientes.

Hay quien habla de inyectar recursos para modi-

Continúa en siguiente hoja



Fecha 27.10.2008	Sección Finanzas	Página 3
----------------------------	----------------------------	--------------------

ficar más de fondo la situación.

Para las operadoras esta semana es nodal, ya que de prevalecer la actual circunstancia los precios de muchos títulos se mantendrán innecesariamente subvaluados, afectando los portafolios de la clientela que deberá recibir sus estados de cuenta en los primeros 5 días hábiles de noviembre.

El impacto va a ser desfavorable para toda la industria, mermando los logros de los últimos años.

Hasta agosto el saldo en 497 sociedades de inversión era de 925 mil 973 millones de pesos, 9 por ciento del PIB.

También el número de contratos había crecido y en junio eran de más de un millón 800 mil, lo que permitió a pequeños inversionistas aprovechar los buenos tiempos.

BBVA Bancomer de **Ignacio Deschamps** con 20 por ciento del mercado es el más influyente en este negocio, seguido de Santander de **Marcos Martínez** y Banamex de **Enrique Zorrilla** con 18 por ciento en cada caso.

Más abajo están Inbursa de **Marco Antonio Slim** y HSBC de **Luis Peña** con 5 por ciento cada uno, y Actinver de **Héctor Madero** con 4.5 por ciento codo a codo con Scotiabank de **Nicole Reich**. Siguen Banorte, GBM de **Alonso de Garay**, Prudential de **Manuel So-moza** e IXE de **Enrique Castillo**.

⇒ **R**ECIEN HUBO VERSIONES en torno a que Vitro de **Federico Sada** y Posadas de **Gastón Azcárraga** acudirían a concurso mercantil, dadas sus pérdidas por la devaluación del peso. En ambos casos las emisoras ya desmintieron. Sin embargo fíjese que en lo que hace a Gruma esa posibilidad sí fue evaluada, aunque se desechó. En su caso **Roberto González Barrera** optó por convocar el viernes a sus acreedores y desplegar en la mesa su problemática, para que en conjunto todos contribuyeran a enfrentarla. Por supuesto el tema apenas comienza y las negociaciones están a cargo de su director financiero **Raúl Peláez**, ex Banamex y un especialista en reestructuras. Gruma reconoció pérdidas potenciales por 684 millones de dólares, sólo

por sus operaciones de derivados con dólares.

⇒ **E**L VIERNES SCT de **Luis Téllez** notificó a A Volar de **Jorge Nehme** que no le renovará su concesión. El plazo para que la autoridad respondiera una solicitud presentada por la línea aérea vence hoy. Como sabe, A Volar había eludido hasta ahora una suspensión, no obstante sus adeudos con el Seneam de **Agustín Arellano**. En esta ocasión además de ese expediente, la subsecretaría a cargo de **Humberto Treviño** ponderó la falta de claridad en su estructura de capital. Parece que **Nehme** no es más el propietario y que la aerolínea pertenece a inversionistas extranjeros, lo que transgrede la ley. Hay también indicios de que su problemática financiera se ha complicado. El pago de su seguro por ejemplo no se cubrió en tiempo, por lo que operó sin la cobertura por algunas horas. Además 4 de sus 5 aviones están en tierra, desmantelados y se maneja con el soporte de Novair de **Oscar Casanova**. En consecuencia muchas de sus rutas están abandonadas.

⇒ **S**E ESPERA QUE en esta semana Controladora Comercial Mexicana (CCM) que preside **Guillermo González Nova** reciba la procedencia de su recurso para acogerse a concurso mercantil. Hasta ahora el tema no ha estado exento de sus complicaciones. El juez les requirió el desglose pormenorizado de sus derivados por mil 80 millones de dólares.

⇒ **M**AÑANA ABRIRÁ SUS puertas en el centro comercial Arcos el famoso restaurante argentino Piegari que lleva **Alberto Chinkies**. El mismo lo operará con un pequeño grupo de su equipo. Está asociado con **Isidoro Ambe**, quien ha realizado una exitosa carrera en Telmex, **Maximiliano Leonardo** de Farmacias del Ahorro, **Alfredo Name** y **Abraham y Elías Cababie** de Gicsa. En su proyecto está abrir un segundo restaurante en el sur del DF en 3 meses. Piegari también está en Uruguay y en Paraguay, pero México es hoy por hoy la apuesta.

