

Desde el piso de remates



POR MARICARMEN CORTÉS
maricarmencm@gmail.com

Comerci, prefieren acuerdo acreedores

Aunque no existe un comité de acreedores de Comercial Mexicana, sí están los bancos tratando de llegar a un acuerdo con Comerci para impedir que la empresa siga con el proceso mercantil

Proceso que nuevamente presentará después de que le fue rechazado por insuficiente información sobre sus complejos derivados.

Los acreedores prefieren negociar porque el concurso mercantil es un proceso más prolongando que implica que, una vez que inicia legalmente, se suspenden los pagos y el servicio de la deuda, aunque la realidad es que aun sin el concurso mercantil Comerci suspendió ya el pago de sus pasivos.

Hay de hecho dos grupos de acreedores. Por un lado están los que sí vendieron derivados: Banamex, Santander, Barclays, Goldman Sachs y Merrill Lynch, y del otro están los que otorgaron créditos que, para colmo, no tienen un colateral y que son BBVA-Bancomer, Banorte y HSBC.

Las negociaciones se han complicado porque, como le informamos ayer, existe una gran molestia entre los bancos que vendieron derivados porque el abogado de Comerci, Salvador Rocha Díaz, inició ya un juicio para impugnar estas operaciones que complicará aún más el concurso mercantil, porque durante más de tres años, cuando el dólar se mantuvo por debajo de los 11 pesos, Comerci obtuvo importantes utilidades y desde luego no impugnó la legalidad de los contratos.

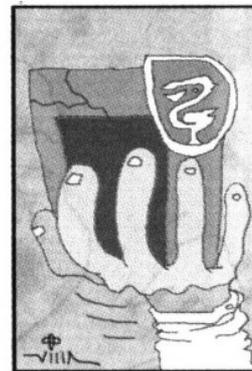
Entre los otros acreedores también hay enojo porque consideran que la empresa se precipitó al solicitar el concurso mercantil en lugar de buscar una reestructura, y además porque no informó sobre sus derivados y su elevado grado de exposición. De hecho es por este mismo motivo que la CNBV ya inició un procedimiento en contra de los directivos de Comerci, no por haber especulado con el tipo de cambio que no es ilegal en México, sino por no haber revelado al público inversionista el riesgo de estas operaciones.

Es más hoy día hay dudas sobre el monto total de las pérdidas de Comerci, porque la empresa reportó mil 80 millones de dólares y pasivos totales por 2 mil millones de dólares, pero como aún no está aceptado el concurso mercantil, se estima que las pérdidas serán mayores

Hay también molestia porque la empresa contrató los servicios de Credit Suisse como agente en la reestructura. El problema es que Credit Suisse tam-

bién vendió en el pasado derivados a Comerci, que hoy impugna al estar del otro lado de la barrera.

El concurso mercantil, como también se sabe, abarca sólo a la controladora, pero el termo de los acreedores es que, mientras más tiempo pase sin



llegar a una reestructura, mayores problemas de contagio habrá en la operación de la cadena de tiendas y restaurantes, que evidentemente es también el temor de sus muchos proveedores.

En donde sí hay consenso es que la empresa no debe ir a la quiebra porque sus activos superan sus pasivos y porque esta-

mos hablando de la segunda cadena comercial del país.

BONOS CIUDADANOS, ¿SIN BURSATILIDAD?

Entre las muchas dudas sobre la reforma de Pemex está la emisión de los bonos ciudadanos no sólo por la caída de los mercados, sino porque los legisladores pretenden que no coticen en bolsa, y que no participen las casas de bolsa sino formadores de mercado. Desde luego Pemex tendrá que esperar a un *timing* adecuado para pretender emitir un instrumento masivo de inversión no sólo por el *credit crunch* y la crisis de los mercados a nivel internacional que ha desplomado el riesgo país en México y América Latina, sino por el desplome en los precios del crudo. Y lo esencial no es sólo, como muchos legisladores pretenden, que los bonos sean baratos y se puedan vender en supermercados y farmacias, sino garantizar que tengan bursatilidad, que se puedan vender y comprar fácilmente y sobre todo con un esquema transparente de precios, que sólo se garantiza a través de su operación en el mercado de valores.

ALSEA LLEVA BURGER KING A COLOMBIA

Sorprende que en plena crisis haya empresarios



Fecha 29.10.2008	Sección Finanzas	Página 6
----------------------------	----------------------------	--------------------

mexicanos dispuestos a invertir en el extranjero no sólo por la desaceleración y caída del consumo, sino por la incertidumbre sobre el tipo de cambio.

El hecho es que Alsea, que dirige en México **Arturo Barahona**, llegó a un acuerdo con Burger King Corporation para desarrollar la marca en Colombia a través de una subsidiaria en que Alsea tiene 84.9% y 15.1% los hermanos **Moreno Restrepo**, que

son socios de Alsea en Domino's Pizza en Colombia. El desarrollo de la franquicia será sin embargo lento, porque el plan es abrir 20 restaurantes en un periodo de cinco años.

A favor de Alsea hay que recordar que la empresa ya incursiona con éxito en otros países de América Latina con 35 tiendas Burger King en Argentina, 32 en Chile y 111 en México.