

JOSÉ YUSTE ACTIVO EMPRESARIAL

dinero@nuevoexcelsior.com.mx



Los ganadores de 2008

Pocas empresas vistas y públicas, es decir, que cotizan en las bolsas de valores, fueron ganadoras en este aciago año 2008, por concluir en quince días.

Llaman la atención tres de ellas por su nueva posición, liquidez y perspectivas.

Bimbo, derivados a favor

Bimbo, sin lugar a dudas. La panificadora dirigida por **Daniel Servitje** salió bien librada de los derivados financieros, con exposición a favor, es decir, con ganancias.

Además, quedó claro que la actual coyuntura premia a las empresas que se han dedicado a su negocio principal. La panificadora mexicana es prueba de ello.

Y aprovechó para comprar Weston Foods en 2 mil 380 millones de dólares, con lo cual sus perspectivas son de convertirse en la panificadora más grande de Estados Unidos y el mundo.

Bimbo supo aprovechar los momentos de crisis para transformarlos en momentos de oportunidad.

Televisa, con 2 mmdd en caja Otra ganadora es **Televisa**. A diferencia de hace diez años, cuando **Emilio Azcárraga Jean**

tomó las riendas del consorcio de Chapultepec, hoy en día **Televisa** cuenta con fuerte liquidez en caja, más de 2 mil millones de dólares, y en el espinoso asunto de los derivados financieros obtuvo ganancias.

La vicepresidencia de finanzas, a cargo de **Alfonso de Angoitia**, logró tener derivados con ganancias y ser una de las contadas empresas mexicanas con fuerte liquidez, la cual puede presentarla para su expansión, ya sea en **televisión** de cable, en el mercado estadounidense donde se sabe que se salió de Univisión, aunque le mantiene sus producciones y en nuevas áreas de negocio.

Televisa es otro ejemplo de cómo concentrarse en el negocio principal, el de la producción de **televisión** en información o entretenimiento, donde sus vicepresidentes, **Bernardo Gómez** y **José Bastón**, han jugado papeles clave.

América Móvil y Telmex van con inversiones

Otra ganadora de 2008, sin duda, es América Móvil, la empresa de **Carlos Slim Helú** que dirige **Daniel Hajj**, pero también Telmex, dirigida por **Héctor Slim**. Las dos compañías de telefonía tienen la solidez financiera suficiente para comprometerse con fuertes

inversiones. Telcel, perteneciente a América Móvil, invertirá 700 millones de dólares para 2009, mientras que Telmex desembolsará mil millones de dólares.

De hecho, todo el grupo de

Carlos Slim ha salido bien librado de la actual crisis financiera. Sí, con consecuencias naturales en la pérdida de su valor de capitalización, pero también presentando fuerte liquidez para aprovechar oportunidades y con la intención de entrar al nuevo negocio que han iniciado en América Latina: el de la **televisión** por cable.

Las que se salvarán:

Cemex inicia reestructuración Entre las empresas con tropiezos pero que pueden salvarse, sin duda, están dos.

Una que espera terminar 2008 sin más raspones es Cemex. La gran racha ganadora de la cementera regiomontana tuvo un año lleno de tropiezos, donde el colmo fue la recesión de Estados Unidos que le recortó sus ventas en aquel mercado.

Habiendo adquirido la australiana Rinker, Cemex se endeudó por alrededor de 15 mil millones de dólares.

Y si bien la semana pasada pudo refinanciar 71.4 millones de dólares, para el próximo año deberá refinanciar 5



Fecha 16.12.2008	Sección Dinero	Página 2
----------------------------	--------------------------	--------------------

mil 700 millones de dólares en vencimientos.

Lorenzo Zambrano, presidente ejecutivo de Cemex, tiene flujo y ha emprendido una reestructuración con venta de activos y contratado cinco bancos (Santander, BBVA, Citi, HSBC y RBS), con lo cual se estima exitosa dicha reestructuración. Además de haber aceptado su mal negocio en derivados.

Gruma: amarra con dos de cuatro bancos

El otro que puede salir adelante es el grupo de **Roberto González Barrera**. En primer lugar, su banco, Banorte, está sano. **Alejandro Valenzuela**, director de Banorte, está lanzando nuevos instrumentos para mantener su clientela y mante-

ner nueva.

El problema ha venido por el otro brazo del grupo, Maseca, la productora de harina y tortilla, que sí contrató derivados. Sin embargo, **González Barrera** no sólo los ha reconocido sino que ya llegó a un acuerdo con dos de los cuatro bancos con los cuales contrató derivados. En cualquier momento podremos conocer un arreglo.

Gruma es otro grupo por salir adelante, aunque en medio de una reestructuración.

Ni hablar, 2008 mostró de qué estaban hechas varias empresas emblemáticas del país.

Histórico recorte de tasas

Hasta 0.5% podrían llegar las tasas de interés en Estados Unidos. Hoy, la Reserva Federal, presidida por **Ben Ber-**

nanke, podría recortar todavía más las bajísimas tasas de interés de aquel país con la intención de estimular los créditos y actividad económicas con réditos más baratos.

Es paradójico. Dichas tasas no muestran nada de rendimiento para los inversionistas. Al contrario: son rendimientos negativos, pues están por debajo de la inflación. Pero aun así, la economía de EU, con todo, todavía está aprovechando ser la economía más grande del mundo y la cual representa a los inversionistas un resguardo de valor. Los capitales siguen yendo a parar a los Bonos del Tesoro de EU, incluso en medio de tantos problemas. Volando hacia la calidad o hacia la seguridad.