

ALICIA SALGADO

CUENTA CORRIENTE



alicia.salgado@nuevoexcelsior.com.mx

Comerci: stand still esta semana

Cuando el equipo de **Pepe Calvillo**, que está al frente de la reestructura de Comercial Mexicana, la atribulada empresa de retail que encabeza **Carlos González Zabalegui** y que entró en moratoria cruzada a mediados de septiembre, decidió sacar la bandera blanca y sentarse a negociar con todos sus acreedores antes de proseguir con el concurso mercantil, también sentó a la mesa a todos sus acreedores.

Esta estrategia está rindiendo frutos: en primer lugar, los bancos de fondeo y los tenedores de bonos y certificados hacen mayoría en número y han obligado al grupo de bancos que vendieron derivados "exóticos" a Comercial, a que realicen una valuación clara de lo que dicen que les debe la empresa.

Supimos que el acuerdo daría a la Comercial 90 días de gracia, en principio para que se pueda negociar la reestructuración de la deuda, y para ello, la empresa se comprometería a no disponer de ningún activo con valor superior a 50 millones de dólares y deudas por diez millones de dólares, no sólo de la controladora sino de las filiales del negocio base, sin el consentimiento de los representantes de los cuatro grupos.

El Consejo de Administración tampoco podrá tomar decisiones corporativas que afecten el curso razonable del negocio hasta que se alcance un acuerdo.

A cambio, los acreedores se comprometen a no iniciar más acciones legales. No renuncian a su derecho de demandar, pero le bajan al acelerador y a la presión mediática. Bueno, eso dicen. Eso implica que todas las partes, incluidos los accionistas, saben que van a perder, sólo que la proporción variará en función de las valuaciones.

Según los enterados, la viabilidad de la Comercial dependerá del monto en que se sitúe el valor de las pérdidas asociadas por las llamadas de margen de los derivados exóticos, pues las diferencias van de dos mil 200 millones de dólares netos por reclamo de contrapartes y de colaterales 310 millones de dólares que reclaman el ex JP Morgan o The New York Mellon, de **Eduardo Cepeda**; Merrill Lynch, de **Carlos Gutiérrez**; Goldman Sachs, de **Martin Werner**; Banamex, de **Manuel Medina-Mora**, y Santander, de **Marcos Martínez**, a los mil 85 millones de dólares que estima la Comercial.

Por lo pronto, un grupo de tenedores de los certificados bursátiles que distribuyó Scotiabank de **Nicole Reich**, decidió demandar a la Comercial y no sumarse a la negociación. Entre ellos puede estar el Gobierno del DF que encabeza **Marcelo Ebrard**. Dicen que incluso la canadiense tendrá que apechugar la pérdida derivada de la distribución de los certificados.

Con eso de que se ha especulado que el Fondo del Gobierno de la Ciudad de México que

lleva el secretario de Finanzas **Mario Delgado** con Mifel, de **Daniel Becker**, registra una pérdida de 3% por la posición en los certificados de Comerci, y que para neutralizarlo le facilitaron el contrato de vales de fin de año que tanto reclamó Prestaciones Universales que dirige **Ramón Aguilar**, más vale que los tenedores demandan, se sienten o no a negociar con Comerci.

Lo que si supimos es que Comerci no le pagó al DF nada, y que un competidor de Comerci ha estado muy activo defendiendo a Prestaciones, como si fuera parte del accionariado. Recordemos que todavía a la Cofeco que preside **Eduardo Pérez Motta**, revisará la venta a la controladora de Grupo Monex.

Volviendo a los acreedores de Comerci, el representante común de los tenedores es Bank of America que encabeza en México **Orlando Loera**, y desde el 18 de noviembre se había informado al mercado que los tenedores de las diferentes series llevarían a cabo acciones judiciales y extrajudiciales. El despacho de **Carlos Dávalos** los representa.

En medio de estos dimes y dires, **Mario Laborín** de Nacional Financiera, justo antes del relevo, bajó otros mil 500 millones de pesos a Comercial con el mismo mecanismo de la primera operación, esto es, vigilando en el curso del viernes la dirección de los fondos para garantizar que no fuera a parar a manos de ningún acree-



Fecha 22.12.2008	Sección Dinero	Página 5
----------------------------	--------------------------	--------------------

dor, ya que los fondos están dirigidos a pago de proveedores y a asegurar el mantenimiento de la planta de empleo.

Por último le comento que algo sorprendente ocurrió el fin de semana, pues las tiendas de Comercial estaban repletas de compradores atraídos por una “promoción” que indicaba el sábado que por ese día no se pagaría IVA en toda la tienda. Lo que llama la atención es: ¿el *cross default* también incluye al fisco o si se trató de un descuento general de 15 por ciento?

De cualquier forma, promocionar con la promesa de que no se paga IVA, seguramente prenderá la alerta del SAT que preside **Alfredo**

Gutiérrez.

De fondos a fondo

Al presidente del Consejo Nacional Agropecuario, **Juan Carlos Cortés**, le cantaron aquella de “tarde, mal y de malas”, pues a pesar de la advertencia, le cayó de frente la desgravación de 24 fracciones arancelarias determinada por la Secretaría de Economía que encabeza **Gerardo Ruiz Mateos.**

Aunque el viernes salieron a decir que la medida no les fue consultada, la negociación de la Asociación Nacional de Industriales de Aceites y Mantecas Comestibles (Aniame), que dirige **Amadeo Ibarra Hallal** se inició antes de la de Concamín y, por alguna extraña razón,

se derivó a la Sagarpa.

Como hasta hoy Grupo Modelo, que preside **Carlos Fernández**, no ha brindado ningún tipo de guía sobre sus expectativas para el próximo año, cayó como presagio de mal augurio el aviso de Vitro que dirige **Hugo Lara** y preside **Adrián Sada**, realizado la semana pasada de que Modelo le notificó que reduciría sus pedidos de envases de vidrio para este año, pues del anuncio poco preciso se estimó que Modelo tendrá nulo crecimiento en exportaciones y un crecimiento muy bajo en ventas domésticas y si tiene presente que aún no se conoce el curso de la negociación con Inveb, pues la acción trae mucho ruido para cerrar el año.