

ALICIA SALGADO

CUENTA CORRIENTE



alicia.salgado@nuevoexcelsior.com.mx

Metrofinanciera: prácticas indeseables

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), que preside **Guillermo Babatz**, realiza senda auditoría a los fideicomisos bancarios que se prestaron a desviar fondos en el caso de Metrofinanciera. Los supervisores han estado trabajando muy de cerca con **José Landa**, el director general (o debiera decir el interventor real) de la compañía que preside **Ramiro Guzmán Barbosa**.

No descarte la aplicación de sanciones severas a los administradores de la emisora y de los fideicomisos, pues la auditoría de KPMG ha demostrado que el fideicomiso emisor de los certificados bursátiles, en lugar de haber prohibido el desvío de fondos, lo permitió para que se compararan reservas territoriales.

Por ello, los tenedores de Metro solicitaron en asamblea el viernes pasado que les entregaran copia del reporte de KPMG y también que para la primera semana de enero del próximo año les entreguen el reporte de auditoría que está aún realizando Price y Deloitte.

Juan Guichard, cabeza del Grupo Invex, encabeza la presentación de información de su fiduciario, pues dado que fue el fiduciario emisor de los Cebures de Metrofinanciera que presentan sendas irregularidades, también los tenedores le deman-

daron que solicite a KPMG la ampliación del alcance de la auditoría para que incluya el periodo julio-diciembre de 2008, pues recordará que toda la problemática de Metrofinanciera se presentó antes de septiembre, que es cuando **Javier Gavito**, director de la Sociedad Hipotecaria Federal, interviene para revisar a fondo lo que el mercado gritaba a voces.

Por lo pronto y ante el presumible fraude que se anticipa, los tenedores de Cebures han decidido no darle ni un minuto de espera a Metrofinanciera para que cumpla los pagos comprometidos, pues, si recuerda, le comenté en este espacio que los flujos de cobranza que se supone iban a utilizarse para el pago de intereses y capital de los Cebures no se cubrieron en la totalidad, y una parte de ellos se utilizó para comprar terrenos. La cartera vencida se fue incrementando y ya no dio ni para pagar. El rezaño en la afectación de flujos es de cerca de tres meses completos, amén del problema de calidad.

Ante esto, la estructura hacendaria está decidiendo auditar a todos los emisores de deuda, sean sofoles o sofomes y a los fideicomisos respectivos.

De Fondos a Fondo

Si piensa que el Infonavit es cuasi-gobierno, no extraña que el instituto siga siendo la estre-

lla del mercado de dinero hipotecario, pues aunque más caro por el efecto que ha tenido el *credit crunch* para todos los créditos, incluyendo el del gobierno,

para cerrar el año el Infonavit, que dirige **Víctor Borrás**, realizó su quinta emisión de Cedevis de 2008 por un monto de dos mil 160 millones, emisión con la que el instituto de vivienda alcanza 96% de la meta anual de las emisiones de Cedevis propuestas.

El total recogido en el mercado de dinero para el financiamiento de su programa de acreditamiento fue de 14 mil 443 millones de pesos en el año.

Lo mencionamos porque en la Subsecretaría de Hacienda, que encabeza **Alejandro Werner**, y en el área de Sistema Financiero, que dirige en Banco de México **José Quijano**, se analiza la forma en que se desempeña la oferta de crédito hipotecario en los bancos, particularmente el dirigido a financiar vivienda de interés social, en la que hay tanto demanda como subsidio. Uno de los temas que preocupa es cómo van a fondearse los bancos, pues el único que para variar no se ha echado para atrás es Bancomer, que dirige **Ignacio Deschamps**.

Por lo pronto, y hablando de bancos: Banco Mercantil del Norte, la filial bancaria del Grupo Financiero Banorte, que encabeza **Alejandro Valenzuela**,



Fecha 24.12.2008	Sección Dinero	Página 5
----------------------------	--------------------------	--------------------

colocará 5,000 millones de pesos en obligaciones subordinadas para apuntalar su capital complementario.

Si recordamos, la semana pasada el Grupo HSBC, que dirige **Luis Peña**, realizó una colocación similar, pues su ICAP estaba por debajo de 11 por ciento

al cierre de octubre y la CNBV, que encabeza **Guillermo Babatz**, le sugirió que elevaran su capital considerando el esfuerzo de saneamiento y reestructuración de cartera que se avecina. Por lo pronto, Banorte agota los 15 mil millones de pesos del programa autorizado por la Comisión.

El aumento de capital anticipa la posibilidad de creación de reservas adicionales de los 7,000 millones de pesos que ya realizaron las instituciones bancarias por requerimiento de la CNBV para cubrir al menos tres meses de riesgo de cartera, pero como la entidad de supervisión está elaborando nuevos parámetros para medir el riesgo, es posible que se exijan más reservas adicionales en un entorno que de por sí se anticipa difícil para el sistema financiero. Le contaré más en enero.

En otra del día, la que está batallando para refinanciar deuda por 3,700 millones de dólares de corto plazo (que vence el año que entra) es Cementos Mexicanos, que encabeza **Lorenzo Zam-**

brano, pues aunque su equipo financiero pensaba que sería fácil después de ser la **niña** de los ojos de los bancos globales, el incumplimiento de las razones de deuda comprometida (3.5 deuda a Ebitda) coloca en una situación difícil a sus acreedores que tendrán que castigar parte del crédito.

Recordemos que la cementera mexicana requiere refinanciar con instituciones bancarias cerca de 2,200 millones de dólares de deuda con vencimientos pactados a 2009 y principios de 2010, los cuales fueron diferidos a febrero de 2011, pero también necesita ampliar el vencimiento de unos 1,500 millones de dólares de uno de los créditos sindicados (por 3,000 millones) que contrató para la compra de la australiana Rinker y que se firmó para pagar en diciembre de 2009. La propuesta de Cemex fue articulada por BBVA, Citi, HSBC, RBS y Banco Santander y se espera que en los primeros días de enero se tenga un paquete final para proceder a firma antes del 31 de enero.