



Comerci firmará ya 'stand still' con acreedores

Esa figura es desde luego un respiro para Comerci, pero no es más que un primer y muy importante paso en su proceso de reestructura financiera

Será mañana o el viernes a más tardar cuando los bancos acreedores de Comercial Mexicana, Banorte, BBVA Bancomer, Ixe y Scotia Bank, firmen el acuerdo de suspensión de pagos o *stand still* que la empresa ya concretó con los bancos extranjeros en sus operaciones de derivados: Goldman Sachs, Merrill Lynch, JP Morgan y Barclays. En el caso de Banamex City y Santander, que también participaron en las operaciones de derivados, decidieron esperarse a la firma del *stand still* y unirse al grupo de bancos acreedores mexicanos.

El *stand still* es desde luego un respiro para Comerci, pero no es más que un primer y muy importante paso en su proceso de reestructura financiera que necesariamente implicará pérdidas de capital no sólo para los accionistas de la empresa sino para todos sus acreedores, tanto los directos como los de derivados y los tenedores de bonos.

Entre los puntos de última hora que se discuten en el caso de los acreedores mexicanos está el plazo de la suspensión de pagos, porque en el caso de los acreedores de derivados el acuerdo del *stand still* abarca hasta fines de marzo y Comercial Mexicana pretende ampliarlo a seis meses hasta fines de junio para los acreedores bancarios.

El *stand still* representa para Comerci no sólo suspender el pago de intereses sobre su deuda que no paga desde octubre pasado cuando inició sus tres fallidos intentos de acudir al concurso mercantil, sino lo más importante es que los acreedores se comprometieron también a detener las demandas judiciales que ya iniciaron tanto en México como en Estados Unidos.

Una vez firmado el *stand still* la discusión se centrará en definir el monto total de los pasivos que en el caso de los acreedores directos y tenedores de bonos representa 900 millones de dólares, pero en el caso de los derivados la empresa reconoce mil millones de dólares y los acreedores la estiman en más de 2 mil 500 millones. El problema para establecer el monto de las complejas operaciones de derivados

de la Comerci es que no sólo depende del tipo de cambio que varía de acuerdo a la fecha que se establezca para el cierre de la operación, sino al factor de volatilidad, la variación del peso frente al dólar que es el que eleva las pérdidas para Comerci.

Lo que es un hecho es que el consenso entre los

ENTRE LOS PUNTOS DE ÚLTIMA HORA QUE SE DISCUTEN EN EL CASO DE LOS ACREEDORES MEXICANOS ESTÁ EL PLAZO DE LA SUSPENSIÓN DE PAGOS

acreedores es que se debe llegar a un acuerdo a la brevedad para que la empresa mantenga su solvencia.

RIVIERA MAYA. SÍ HABRÁ NUEVO AEROPUERTO

Aunque el Secretario de Comunicaciones y Transportes, **Luis Téllez** reconoce que la prioridad en este arranque de año son los proyectos carreteros con una meta de construcción de 8

mil 500 kilómetros con recursos públicos y privados, asegura que sí se realizará en el primer trimestre la licitación para el nuevo aeropuerto de la Riviera Maya.

Téllez asegura que en este primer trimestre se acelerarán las licitaciones para los proyectos carreteros, sino también para otros proyectos de infraestructura, porque a pesar de la astringencia crediticia sí hay empresas interesadas en participar en obras que se consideren de bajo riesgo y mayor rentabi-

Continúa en siguiente hoja



Fecha 07.01.2009	Sección Finanzas	Página 6
----------------------------	----------------------------	--------------------

lidad como es una nueva terminal en los puertos de Lázaro Cárdenas y Manzanillo.

En el caso del proyecto de Punta Colonet que sería una de las mayores obras de infraestructura con un monto estimado en más de 5 mil millones de dólares, reconoce que no hay fecha de licitación y la SCT analiza con un banco de inversión las opciones en materia de financiamiento y el interés de las empresas en este proyecto de un nuevo puerto de contenedores. Evidentemente la crisis ha frenado la urgencia para la construcción porque ya no hay saturación en los puertos del pacífico en Estados Unidos.

La licitación de Punta Colonet estaba programada para diciembre, pero fue pospuesta por la crisis, lo mismo que el aeropuerto de la Riviera Maya.

AICM SEGUIRÁ EN 'STAND BY'

Lo que también confirmó **Luis Téllez** es que la SCT ya concluyó los análisis sobre la construcción del aeropuerto alterno a la ciudad de México, pero reconoció que el gobierno ha decidido esperar a un mejor momento para hacer pública su decisión.

Lo que ha trascendido es que la propuesta de la SCT es construir un nuevo aeropuerto en Texcoco, ya no en San Mateo Atenco, sino en terrenos alejados que son propiedad federal.

Y desde luego por el "mejor momento" **Téllez** no se refiere sólo a las condiciones del mercado por la astringencia hacia grandes proyectos de infraestructura, sino también al *timing* político, porque construir un nuevo aeropuerto en Texcoco implicaría cerrar el actual Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) y negociar con **Marcelo Ebrard**, el jefe del gobierno capitalino.