

ALICIA SALGADO CUENTA CORRIENTE

dinero@nuevoexcelsior.com.mx



Citi se desintegra, ¿y Banamex?

La información que fluye en torno a la decisión que está tomando la Administración de Citigroup para intentar, por enésima vez, reflotar su solvencia, señala que **Vikram Pandit**, el CEO del grupo financiero estadounidense que ha recibido poco más de 45 mil millones de dólares en inyecciones de capital, contempla la venta de una parte de la red corredores bursátiles Smith Barney, podría incluir el negocio de financiamiento al consumo como Primerica Financial Services y CitiFinancial (controlador de la red de Crédito Familiar en México), el negocio de tarjetas de crédito privado y las operaciones de consumo en Japón, además de otros activos.

La operación con Morgan Stanley no es una venta completa, sino un desprendimiento parcial de activos que se encuentra negociándose y que permitiría obtener unos dos mil 500 millones de dólares en efectivo y, al mismo tiempo, liberar capital por cerca de diez mil millones de pesos antes de impuestos, lo que de suyo es una maniobra contable autorizada por el Comité del Tesoro y la Reserva Federal que supervisan a Citi.

La prioridad: hacer frente a los requerimientos de capital que le imponen una pérdida

adicional de diez mil millones de dólares que, se dice, anunciará la próxima semana (el 22 de este mes) y que elevaría las pérdidas totales a más de 75 mil millones de dólares.

En este contexto, aumentan las especulaciones y dudas en torno al futuro, en ese corporativo de EU que se encoje y encoje, de Banamex: la filial mexicana de Citi por la que pagó 12 mil 500 millones de dólares en 2001, aporta aproximadamente 6% de las utilidades globales del grupo.

Presidida por **Roberto Hernández**, aún consejero de Citigroup y cuyo Consejo de Dirección encabeza **Manuel Medina Mora** —también cabeza de las operaciones en América Latina y forma parte del Comité de Dirección— Banamex se ha ido convirtiendo en un modelo a seguir dentro de Citi y es, en sí mismo, la joya de la corona, dado que las utilidades más sólidas provienen de mercados específicos y México es uno de los proveedores líderes, inclusive por encima de Brasil o de Rusia, pero hay quien dice que en el extremo podría ser parte de los activos a vender en este entorno de sobrevivencia, más cuando este activo se ha ajustado fuerte el cinturón, se ha achicado, pero no se ha devaluado.

Otro elemento que se considera es que en un entorno de crecimiento cero o negativo en

México la provisión de utilidades no será la misma. Banamex no es un problema para Citi en términos de capital y reservas, pues a diferencia de sus pares hispanos e inglés, las reservas las ha constituido en México, y ha seguido políticas muy conservadoras desde hace más de año y medio, particularmente en lo hipotecario y en la tarjeta de crédito. Su capital, al cierre de noviembre, andaba en 17.4 contra activos en riesgo y las reservas cubrían en 176% la cartera vencida. Tiene capacidad incluso para reservar hasta 12 meses de riesgo probable de impago sin tener presiones de capital.

Así, pues, la fortaleza de Banamex no está en duda, pues aun cuando el 23 de diciembre pasado la calificadora Moody's bajó la calificación global de largo plazo en moneda local (GLC) de Aa2 a Aa3, un escalón que lo colocó a la par de Bancomer, que dirige **Ignacio Deschamps** (por cierto, es el vicepresidente de la ABM con mayores posibilidades de suceder a **Enrique Castillo**, relevo que se efectuará el 22 de marzo en el cónclave bancario mexicano).

La reducción de la calificación, de acuerdo con Moody's, se debió no a un deterioro en la solvencia de Banamex o su capacidad de pago, sino porque a Citi le bajó cinco escalones en cali-



Fecha 14.01.2009	Sección Dinero	Página 5
----------------------------	--------------------------	--------------------

dad crediticia! De hecho, la calificación de solvencia se mantiene en C+, sólo es igualada por algún banco chileno.

Así las cosas, considerando la filtración de la Administración de Citi para tranquilizar mercados, pudiera ser que Banamex forme parte de los activos a retener, dado que se concentrará en dos áreas de negocio: el servicio financiero integrado a sus clien-

tes corporativos y el negocio de banca de *retail* en mercados seleccionados alrededor del mundo. ¿Será México el caso?

Por lo pronto, le cuento que en el medio bancario mexicano se especula sobre la posibilidad de que se venda Banamex y se dice que Santander, de **Emilio Botín**, sería el más interesado (a propósito, como se lo anticipé, es la institución más involucrada en México en las pérdidas de inversionistas prime al Optimal Fund que salió bailado con el caso **Madoff** y, en México dice el WSJ el tamaño de la pérdida se estima en 400 millones de dólares y se concentra en clientes de Monterrey), pero hay otros grupos, incluidos Bank of America y HSBC, de **Stephen Green**, que podrían evaluar el negocio o partes del negocio.

En México, hay personajes con liquidez, no sé si interesados, pero, ¿se imagina un grupo integrado por **Carlos Slim y Antonio del Valle**, o que se pudiera estructurar una recompra de la administración local encabezada por **Roberto Hernández**? Todo, obviamente, es especulación, pues si lo considera, Banamex es para Citi el alimentador de ingresos más sólido aun considerando el entorno de decrecimiento en México. Sólo considere que en el balance de Citi, Banamex le genera 20% del ingreso a una organización que no genera utilidades, pierde.

Lo que no me hace sentido, lo digo con claridad, es que si se tuviera la intención de vender algo de Banamex, ¿para qué fortalecieron el negocio de banca privada?

De Fondos a Fondo

La confirmación del titular de SCT, **Luis Téllez**, de que se posterga la licitación de Punta Colonet, es lo más sabio que se ha escuchado en relación con el Programa de Infraestructura Portuario, particularmente porque se trata de un proyecto destinado a servir al mercado estadounidense y que sería financiado en condiciones de extrema astringencia de capital en el mundo.