

DARÍO CELIS TIEMPO DE NEGOCIOS

dariocelisestrada@gmail.com



Desincorporará Comerci activos no productivos hasta por 600 mdd

El resurgimiento de Comercial Mexicana como negocio va depender en buena medida de la capacidad que tenga para sacudirse la pesada carga que implican los derivados, algo que se ve muy posible.

Y es que existen las condiciones legales para que las huesas de **Carlos González Zabalegui** hagan valer los mil 80 millones de dólares que reconocen, más no los 2 mil 400 millones que exigen los bancos acreedores.

Fue entre el 2 y 3 de octubre cuando el entonces tesoro, **Gustavo Campomanes**, pidió a las seis instituciones que los vendieron salirse a una paridad de 12 pesos por dólar y aplicar el colateral de 330 millones de dólares.

Sin embargo hicieron caso omiso y aún hoy existen bancos que no cierran sus posiciones. Serían los casos específicos de Banamex-Citi, que preside **Manuel Medina Mora**, y Goldman Sachs, que lleva **Martín Werner**.

Para el primer caso Comerci, que preside **Guillermo González Nova**, le reconoce un adeudo de 303 millones de dólares, por mucho el pasivo más alto en estos instrumentos; al segundo le contabilizó 119 millones de dólares.

A Merrill Lynch que lleva **Alberto Ardura** le reconoce 232 millones; al JP Morgan de **Eduardo Cepeda** 210 millones; a Barclays de **José Antonio González** 151 millones, y Santander de **Marcos Martínez** 65 millones de dólares.

La quita de 40% que en su momento les planteó Credit Suisse, que capitanea **Héctor Grisi**, representa la diferencia de los 2 mil 400 millones de dólares que reclaman los bancos extranjeros.

Si el plan de reestructura financiera que Comerci debe entregar antes del 2 de marzo no fuera aceptado, no se descarta que Merrill Lynch, JP Morgan, Barclays y Goldman Sachs activen las demandas que presentaron en Nueva York.

Empero los despachos de **Salvador Rocha Díaz** y Santa Marina y Steta, que representan en este caso **Alberto Saavedra** y **Fernando del Castillo**, confían que los recursos en Estados Unidos difícilmente procederían.

Pese y a que los tribunales neoyorquinos reconocieran la validez de los contratos ISDA, los que firmaron Santander y Banamex-Citi tienen un compromiso arbitral que obliga a establecer un panel donde Comerci adquiere derechos.

Así que la salida para los

acreedores de derivados no es muy sencilla y será mejor hilar fino, si es que no quieren llevarse una sorpresa. El punto inicial es determinar la capacidad de solvencia de Comercial Mexicana.

Se cree que el grupo comercial puede operar con una deuda sostenible de 850 millones de dólares, lo que también llevó a determinar esa quita de 40% sobre la deuda total; el problema fue que se incluyó a los fondeadores.

El plan debe distinguir la importancia de los dos principales grupos de acreedores: los que vendieron derivados y los que fondearon a la compañía; si no se respetan sus derechos es poco probable que sea aceptado.

El esquema, que se prepara con la asesoría de la canadiense TFI Consulting y con la firma Haynes & Boone que capitanea **Antonio Frank**, incluirá una desinversión de activos que podría llegar a los 600 millones de dólares.

Son activos no productivos, la mayoría de ellos reservas territoriales que se han venido adquiriendo en el tiempo para sustentar futuras expansiones de tiendas de ésta, la tercer cadena comercial del país.

Uno de los acuerdos en principio es que Comerci ya no abrirá nuevos puntos de venta, al menos en este 2009. Ayer le referimos que los acreedores van



Fecha 27.01.2009	Sección Dinero	Página 3
----------------------------	--------------------------	--------------------

a intervenir la caja para tener un mejor control de los flujos.

En los próximos días nombrarán un tesorero que supervisará el manejo de los recursos con el objetivo de que no se desvíen para otros fines.

Bajaron al CEEG

Este miércoles en Davos, Suiza, el Consejo Ejecutivo de Empresas Globales que preside **Julio de Quesada** iba anunciar la inversión de este año en México, pero de última hora Presidencia canceló el evento. Mala estrategia de comunicación en momentos que se requiere infundir confianza. Los 36 socios invertirán en 2008 unos 7 mil 500 millones de dólares, cifra similar a la del año pasado. Los agremiados facturan anualmente 93 mil millones de dólares, que equivale a 10.5% del PIB. Asimismo, generan más de 450 mil empleos directos.

Cuidarán Pemex

Por cierto que hoy parte al World Economic Forum la delegación mexicana que encabeza **Felipe Calderón**. Un pendientes que quedó desahogado son los nombres de los cuatro nuevos consejeros de Pemex que se enviarán al Senado la semana entrante. El domingo se instala nuevamente el periodo ordinario, pero la lista se entrega-

rá el lunes próximo. Parece que los buenos fueron finalmente **Rogelio Gasca Neri, Héctor Moreira, Fluvio Ruiz y Jorge Chávez Presa**. Todos cuentan con el aval del PRI, PAN, PRD y Gobernación.

Van Norten y Pelli

En febrero el BBVA asignará el proyecto arquitectónico de los dos nuevos edificios de Bancomer, que lleva **Ignacio Deschamps**. El grupo hispano de **Francisco González** va a construir 150 mil metros cuadrados, lo que implica una inversión cercana a 700 millones de dólares. Está en curso una licitación privada en la que participan **Ricardo Legorreta, Norman Foster y Javier Sordo Madaleno**. Apunte también a **Enrique Norten, César Pelli y Richard Rogers**. Todos presentaron posturas para la torre de Reforma y el corporativo de Polanco.

Televisa capitaliza

Puede dar por hecho que Televisa, de **Emilio Azcárraga**, sí capitalizará su 25% en Volaris, en línea con la intención de Inbursa, que maneja **Marco Antonio Slim Domit**. La nueva inyección no será menor a 30 millones de dólares, si es que Discovery y TACA ejercen su derecho. Son cuando menos 110 millones de dólares los que necesita la aerolínea que dirige **Enrique Beltranena**. De ese monto, 70 mi-

llones serán para cubrir las pérdidas que generaron las coberturas petroleras que se contrataron con Merrill Lynch, de **Alberto Ardura**.

Suben a Banobras

Esta semana deberá amarrarse el acuerdo entre ASA, que dirige **Gilberto López Meyer**, y el gobierno de Quintana Roo, que encabeza **Félix González Canto**, con el que se dispondrán de las primeras 869 hectáreas para el aeropuerto de la Riviera Maya. Paralelamente se trabaja en la contratación de Banobras, que comanda **Alonso García Tamés**, institución que fungirá como banco agente. El objetivo es lanzar las bases de la licitación en febrero para esta obra que significará una inversión inicial de 300 millones de dólares.

Deja CB Richard

El que acaba de dejar el timón de CB Richard Ellis es **Guillermo Sepúlveda**. No duró ni un año al frente de esa prestigiada firma de corretaje inmobiliario. Venía de sustituir a **Agustín Alvarado**, quien regresó a las filas de Sare, que capitanea **Dionisio Sánchez**. La compañía no ha logrado reposicionarse. Su acción ha caído más de 85% en el último año y han perdido contratos regionales con clientes como Procter & Gamble y Motorola.