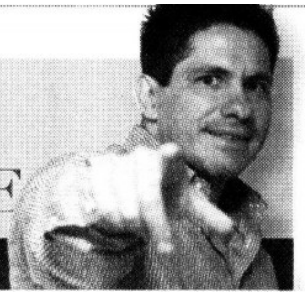
EXCELSIOR
EL PERIÓDICO DE LA VIDA NACIONAL

Fecha	Sección	Página
25.02.2009	Dinero	4

DAVID PÁRAMO
PERSONAJES DE RENOMBRE



dinero@nuevoexcelsior.com.mx

Vuelta a la tortilla

Discutir si 800 millones de dólares son muchos para Gruma o si la empresa podrá cubrirlos en un plazo máximo de cinco años sin forzar la máquina, parecería ocioso después de ver su reporte financiero al cierre del año; sin embargo, muchos han querido centrar la discusión en las operaciones de derivados de la compañía que encabeza **Roberto González Barrera**, así como los problemas de liquidez que podría enfrentar.

Aun cuando parecería ocioso, hay quienes satanizan los derivados como sinónimo de fraude, cuando son operaciones comunes que tienen que realizar empresas que, como en este caso, tiene transacciones en 13 países, con materias primas y diversas monedas.

Sin embargo, una explicación para lo que le pasó a Gruma es que entre agosto y octubre la paridad pasó de 9.80 a más de 14.30 pesos por dólar. En los niveles de hoy, la volatilidad fácilmente supera 160 por ciento.

Según un análisis de Citi, "los resultados operativos del trimestre mostraron un sorprendente incremento en relación con el año pasado, ya que sus ventas crecieron en 31% y el EBITDA lo hizo en 72 por ciento".

GBM opina que "los incrementos en ventas y resultados provinieron principalmente de la habilidad de la compañía de aumentar precios sin tener efectos negativos en el volumen".

La correduría añade que esta empresa se ha visto beneficiada por sus operaciones internacionales y de esto destacan el buen desempeño de Gruma Venezuela, Gruma Corporation y GIMSA.

BBVA Bancomer reconoce que los ingresos registraron un sólido crecimiento que va más allá de sus estimaciones, aun cuando señala que tiene una débil posición financiera con un crecimiento de 63.1% en su deuda y considera que "el reporte fue malo por la fuerte pérdida neta registrada".

Así las cosas, valdría la pena preguntarse si esta emisora está en un riego fundamental o si sólo estructuralmente está bien. El corazón de sus negocios está funcionando y lo está haciendo mejor de lo que esperaría el mercado; sin embargo, su posición con los derivados hace dudar a muchos en el corto plazo.

Sobre su cotización en el mercado, que hoy ronda los cinco pesos por título, hay un panorama bastante abierto. Mientras que Bancomer la ve como una emisora inferior al promedio del mercado y con un valor fundamental de 6.70, los de Citi la ven en 7.60, es decir, casi 40% del nivel actual y GBM le pone un objetivo de 7.26 pesos por acción.

En el largo plazo, las empresas logran no sólo subsistir sino salir fortalecidas si su operación es exitosa, a pesar de problemas coyunturales que puedan enfrentar en el corto plazo.

RENOMBRADOS

■ Por si faltaran elementos para evidenciar la poca seriedad con la que operan las calificadoras de valores, bastaría ver el comportamiento que están teniendo durante las últimas semanas.

En un intento por lavarse la cara, ahora son excesivamente duras, lo que sólo puede ser visto como una suerte de acto de traición con sus clientes.

Hoy es difícil que este tipo de empresas puedan sostener que sirven al público inversionista o son una herramienta privada de la autoridad. En realidad son vendedores a empresas que les tienen que contratar y aguantar sus caprichos.

Continúa en siguiente hoja

Página 1 de 2
$ 21113.32
Tam: 441 cm2
AMIRALRIOS

Si alguien es responsable de que el mercado no viera los riesgos fueron las calificadoras de valores, pues bajo su interés por saciar el mercado ávido de papel altamente calificado crearon un mundo en el que alta calificación no significaba bajo riesgo.

La falta de regulación adecuada sobre las calificadoras y la poca seriedad con la que operan es uno de los temas que deben ser revisados en un cambio integral dentro del sistema financiero.

No está bien que sean un factor distorsionante del mercado en lugar de ser una herramienta para contar con la mejor información.

■ Digan lo que digan quienes en todo quieren ver perversidad política o reparto de posiciones, los cuatro candidatos propuestos por el presidente **Felipe Calderón** para ser consejeros independientes de Pemex son personas con conocimiento y capacidad que aportarán valores diferenciados en la institución. Ojalá no cunda la miopía entre los senadores, pues se trata de un buen grupo.

■ Hoy es difícil saber si **Moisés Schwartz** es o fue considerado en algún momento para ocupar el puesto de subgobernador de Banco de México; sin embargo, el presidente de la Comision Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) ha tenido que soportar una andanada de golpes, la mayoría de ellos injustificados. Y un tercer lugar que no por ser menos vistoso carece de importancia es sustituir el lugar que dejó vacante **Carlos Isoard** como vocal del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB). Este instituto cumple una labor fundamental, pero ha perdido interés por parte de legisladores, ya que no pueden sacar una raja política.