

JOSÉ YUSTE ACTIVO EMPRESARIAL

dinero@nuevoexcelsior.com.mx



Cemex: vende activos por 2 mmd y renegocia

Cada vez que una acción cae, a los emisores les gusta decir que fue una toma de utilidades, por no mencionar que se deshicieron de su acción. Sin embargo, siguiendo el caso de Cemex, en las últimas semanas había aumentado 35% el precio de la acción, y aquí sí los inversionistas empezaron a tomar utilidades.

Lo cierto: **Lorenzo Zambra-**no, presidente y director de Cemex, sigue mandando una señal clara de renegociar con los bancos, así como vender hasta 2 mil millones de dólares de activos en este año.

Ventas en Hungría, Austria y Australia

Están vendiendo plantas en Hungría a Strabag. También están vendiendo en Austria y en Australia. Todo lo no estratégico para la cementera, que hoy en día con la empresa australiana Rinker ha ganado una fuerte presencia en el mercado estadounidense para lo cual sólo espera su reactivación.

En cuanto a salir al mercado a colocar bonos, sinceramente no va a darle gusto a los especuladores.

La tercera cementera más grande del mundo había planeado salir a colocar 500 mi-

llones de dólares de bonos, pero lo que le pedían era exorbitante: tasas de castigo. Y bajo dichas reglas, la empresa prefirió no salir al mercado.

Se mantiene renegociando con sus bancos acreedores mejores condiciones de pago, y a la par ir obteniendo recursos con la venta de activos y del propio flujo de efectivo.

En Cemex siguen totalmente confiados de la estrategia, pues al fin y al cabo, no se han mantenido con los brazos cruzados: metieron freno a los gastos, tuvieron que despedir personal en todo el mundo, vender activos y renegociar con los bancos. Y sólo empiece la reactivación económica, consideran que sus nuevas posiciones en EU con Rinker, así como en la venta de conglomeradores por RMC en Reino Unido, harán la diferencia.

Tipo de cambio... baja a 14 pesos!

Cuando veíamos que el dólar iba a llegar a los 16 pesos, y hay hasta quien preguntaba si podría llegar a los 20 pesos, de repente la moneda mexicana ha empezado a reaccionar.

Ayer la vimos ganar terreno y rondar por los 14 pesos por dólar.

¿Qué ha pasado? El mercado, al empezar a ver indicadores de mejoría del sector finan-

ciero en EU, ha decidido dejar de comprar dólares como garantía de mantener su valor, y es allí cuando monedas co-

mo la mexicana pueden ganar terreno. Además, ha tenido el impulso que las afores, es decir, el ahorro interno, va a destinarse a empresas mexicanas.

El gobierno mexicano ha insistido en que no tiene una deuda elevada, vencimientos cubiertos y baja inflación, por lo cual el peso debe estar reflejando dichas condiciones.

¿El mercado se habrá dado cuenta de ello o será una mejoría cambiaria pasajera? En poco tiempo lo sabremos.

Lo cierto: Banxico ha mantenido su estrategia de ofrecer 100 millones de dólares diarios al mercado, y hace muy bien. Más vale que sobre y no... que falte.

Economía y transporte fronterizo

La Secretaría de Economía hizo bien en acudir a la represalia comercial dentro del TLC con Estados Unidos. Lo que hizo el gobierno de **Obama** fue hacerle caso a los sindicatos de transportistas de la Unión Americana y, en una acción totalmente proteccionista, frenar el proyecto demostrativo en la frontera.

Dicho proyecto permitió a los transportistas mexicanos



Fecha 18.03.2009	Sección Dinero	Página 2
----------------------------	--------------------------	--------------------

cruzar la frontera por dos años y mostrar que sí podía hacerse la apertura en transporte.

Recordemos: dicho transporte debió liberarse desde 1995, y en todo el territo-

rio de ambos países en 2000. Y fue hasta que se tuvo el proyecto demostrativo que empezó la apertura, precisamente la que EU busca frenar.

Además, en la Secretaría de Economía ven un riesgo claro: el proteccionismo iniciado con transporte fronterizo y después con otras banderas como la cláusula *buy american*, de comprar sólo lo proveniente de Estados Unidos.

El gobierno de **Calderón** y el secretario **Ruiz Mateos** hicieron bien en imponer la represen-

ta comercial dentro del TLC. Lo otro era que nos tomaran la medida, tal como sucedió durante todo el gobierno de **Vicente Fox**.

Cuidado con las afores

Se va a dar el convenio para que las afores inviertan en valores nacionales lo que han venido invirtiendo en valores extranjeros. Está bien: es una estrategia de Hacienda (**Agustín Carstens**) y la Consar (**Moisés Swchartz**) para canalizar el creciente ahorro interno de las afores en inversiones mexicanas, sobre todo cuando necesitamos salir de la desaceleración económica.

Sin embargo, el punto es no empezar a manosear las afores. Las afores custodian valores

que no pertenecen ni al Estado ni a las mismas administradoras de fondos para el retiro, sino a los trabajadores. En ellas están las futuras pensiones de los trabajadores mexicanos y se deben invertir donde mejor le convengan a los mismos, no a donde le convenga al gobierno o a las afores.

En ese sentido, fue positivo ver a **Luis Pazos**, presidente de la Condusef —la comisión que vela por los derechos de usuarios financieros—, salir por fin a dar consejos a los trabajadores de no cambiarse en estos momentos de afore, pues pueden validar las pérdidas del mercado. Allí todavía hace falta mucha orientación por parte de la Condusef y la Consar.