

ALICIA SALGADO CUENTA CORRIENTE

dinero@nuevoexcelsior.com.mx



Visita urgente de Cemex a la Convención Bancaria

ACAPULCO.- La plana mayor financiera de Cementos Mexicanos, encabezadas por el vicepresidente de Finanzas, **Héctor Medina**, asistió a la reunión a la que convocó el subsecretario de Hacienda, **Alejandro Werner**, ayer por la tarde.

La reunión "improvisada" duró dos horas, de cinco a siete, y le cuento que a ella asistieron unas 20 personas, incluyendo a los directores de Nafin, **Héctor Rangel**, y de Banobras, **Alonso García**, pues hay la certeza de que cualquier opción de refinanciamiento de los 14 mil 500 millones de dólares (80 por ciento de esta deuda busca refinanciarse porque vence entre este y el siguiente año), pues aunque Cemex sigue generando flujos impresionantes (se estiman 4,500 millones de dólares), resultan insuficientes en relación con la deuda y el servicio de la deuda de corto plazo que tiene.

El hecho que destaca es que hoy el equipo de **Lorenzo Zambrano** tuvo que venir a Acapulco a pedir, no tuvieron que ir a Monterrey los banqueros, pues dicen que en hay muchas instituciones y banqueros que sienten que los trataron mal cuando las cosas iban bien, y ahora que han tenido problemas para financiar, no acaban de asimilar en la empresa cementera que la situación cambió y que tendrán que pagar a tasas más al-

tas, pues no tiene mercado para renovar los 500 millones de dólares que vecían ayer. Han tenido que aceptar su realidad.

Déjeme decirle que Cemex tiene un problema de banca global, no sólo local, porque no hay fondo que tenga inversiones en mercados emergentes que no cuente en su portafolio con una porción de Cemex. Del total de deuda por casi 23 mil millones de dólares, 9 mil millones de dólares son deuda con bancos, pero cerca de 80 por ciento está en dólares y sus mercados están muy deprimidos, 60 de su deuda está en mercados y no emitió nunca bonos perpetuos.

En la reunión vimos a **Marcos Martínez**, de Banamex; a **Ignacio Deschamps**, de Bancomer, quien por cierto ayer recibió el bastón de mando de manos de **Enrique Castillo** y ya es el presidente de la Asociación de Bancos de México; también estuvo **Orlando Loera** de Bank of America; **Eduardo Cepeda**, de JP Morgan; **Manuel Medina Mora**, de Banamex; y **Luis Peña**, de HSBC.

Todos nos dicen que el problema de reestructuración es complejo, pero no imposible. El gobierno está de mediador, pero también está consciente de que probablemente se requiera garantizar una parte para que la renovación de la deuda de mercado no sufra. Cemex tiene varios proyectos en México y en el mundo que se pueden tomar en factoraje, y también tiene acti-

vos con los que puede garantizar aunque no le guste.

Hay la certeza de que a Cemex le ocurre lo que le pasó a México en 1994: deuda mayoritaria con vencimiento de corto plazo en los mercados, en dólares y con poca capacidad líquida, pues aunque ha intentado vender activos (2,000 millones de dólares) o se rematan o nadie las quiere. Su problema es de liquidez, pues se fue de compras y se apalancó; con ésta será la tercera vez que buscará lograr que sus acreedores le permitan no cumplir con sus índices de apalancamiento.

En este año vencen 4,100 millones de dólares y el que entra 2,500 millones de dólares, es una gran empresa pero enfrenta un problema financiero severo, que pudiera tener repercusiones importantes para el riesgo país mexicano.

Me explico: su incumplimiento podría afectar severamente la percepción que se tiene sobre México, sobre los corporativos mexicanos (aun cuando los que tienen problemas son seis de poco más del centenar que participan o en mercados bancarios o en mercados de capital y deuda globales), y también podría provocar una estampida, nada útil para el tipo de cambio, de la deuda mexicana, pues en coyunturas como esta, los inversionistas no discriminan ni averiguan, simplemente se van. México es portafolio de mercado emergente, de ahí que hasta en Hong Kong o en



Fecha 20.03.2009	Sección Dinero	Página 5
----------------------------	--------------------------	--------------------

Brasil están pendientes de lo que ocurra con Cemex.

De ahí la necesidad de desactivar la bomba de tiempo en que se ha convertido Cemex, empresa que por cierto decidió ayer (y bajo el argumento de estar en negociaciones con los principales bancos para reestructurar su deuda y por la incertidumbre de los mercados financieros), cancelar temporalmente el envío de su guía para el trimestre que esta por cerrar, en este caso para el primero de 2009. Los resultados del primer trimestre serán dados a conocer este 28 de abril.

Recordemos que la compañía anunció desde el pasado 9 de marzo que había iniciado las ne-

gociaciones con los principales acreedores bancarios para renegociar 80% de su deuda y que eso fue calificado como un buen paso para evitar el incumplimiento de pagos de la compañía ante la severa crisis de liquidez por la que atraviesa.

Mañana continúa la reunión por la tarde, pero serán menos los asistentes, pues se plantearon salir con un esquema financiero que se concentre en lo prioritario, pero permita que el refinanciamiento salga antes de que presenten los resultados. De hecho, ese ha sido el primer objetivo que se han propuesto lograr. Le seguiremos contando.

De Fondos a Fondo

Le comento que los bancos extranjeros y representaciones eligieron de nuevo a **Eduardo Cepeda** como vicepresidente de Instituciones Financieras Internacionales, lo que confirma que por ahí no habrá ninguna escisión de la ABM. También el vicepresidente que representa a los bancos de nicho y bancos nuevos es **Luis Niño de Rivera**, vicepresidente de Banco Azteca. El vicepresidente de Filiales Internacionales grandes es **Luis Peña**, director general de HSBC. **Luis Robles**, vicepresidente de Bancomer, desde ayer estaba verdaderamente activo en la representación de tiempo completo de la ABM en su calidad de presidente ejecutivo.