

# CORPORATIVO

■ Rogelio Varela

## Gruma salva escollo de derivados

En una operación que mejorará sustancialmente su liquidez, Gruma salvó el difícil escollo de los derivados.



Roberto González B.



Miguel Marón Manzur.



Georgina Kessel M.

La nota es que Gruma, el gigante de la producción de harina de maíz y tortillas, alcanzó un acuerdo en principio para reestructurar la deuda que tenía por la contratación de derivados estructurados que le había significado pérdidas contables importantes al cierre del año pasado.

Gruma, que preside Roberto González Barrera, es la primera empresa mexicana que sale del expediente de los derivados a partir de reconocer una deuda por 668.3 millones de dólares, que serán pagados en siete años y medio.

El pago involucra un primer tramo de tres años con un costo inicial de LIBOR más 2.875 por ciento, y que al día de hoy representaría una tasa de 4.09 por ciento, que no pinta

mal, dado el ambiente de volatilidad en que han estado inmersos los mercados en los últimos meses.

Como le digo, el acuerdo con los bancos derivadistas le significará a Gruma una mejora sustancial en su posición de liquidez, pero viene a ser de paso un voto de confianza de los bancos en la buena gestión de una empresa que al cuarto trimestre de 2008 reportó ganancias operativas.

Gruma fue una de las muchas empresas que apostaron por un peso fuerte, pues a mediados del año pasado ni el más pesimista pensaba que el tipo de cambio iba a escalar más de 14 pesos.

El acuerdo en cuestión, que deberá ser protocolizado en cosa de



Fecha 24.03.2009	Sección Negocios	Página 20
---------------------	---------------------	--------------

120 días, se alcanzó con Credit Suisse, Deutsche Bank y JP Morgan Chase, y viene a representar la mayor parte de las obligaciones por derivados contraídas por Gruma, una firma que, dicho sea de paso, está acostumbrada a participar en los mercados de futuros no sólo para cubrir sus compras de maíz, también para garantizar sus flujos en moneda dura, sólo que nadie esperaba la furia del huracán financiero del año pasado.

Como le digo, Gruma alcanzó cifras récord tanto en ventas netas como en utilidad operativa al cierre de 2008, y se ve como una empresa defensiva en momentos de recesión, cuan-

do las familias buscan garantizar sus compras de alimentos básicos, y en el caso de la tortilla y los derivados del maíz, se ha visto que mantienen sus niveles de consumo incluso en condiciones de menor poder adquisitivo.

La estrategia de Gruma en el corto plazo es seguir generando un flujo de efectivo estable y constante en todas las regiones donde opera, lo cual le permite reafirmar su tendencia de crecimiento, además de que cerca de un 70 por ciento de sus ingresos los genera en moneda dura.

Vale la pena precisar que las pérdidas que tuvo que encarar Gruma por el tema de los derivados, que llegaron a 11 mil 45 millones de pesos, se dieron sólo en libros.

Como imaginaré, el merca-

do bursátil se anticipó a la noticia y desde el viernes las acciones de Gruma registraron fuertes alzas. Sólo en la sesión de ayer en el mercado bursátil casi ganó 15 por ciento.

Y bueno, Gruma con este acuerdo abre la puerta a otras empresas que están en condiciones similares, por lo que no descarte que Comercial Mexicana, de Carlos González Zabalegui Nova, alcance un acuerdo similar, máxime que acaba de lograr la ampliación de la tregua judicial con bancos estadounidenses, y en una de éstas incluso Cemex, de Lorenzo H. Zambrano, podría reestructurar su deuda en un plazo relativamente corto.

Pero regresando a Gruma, en el cuarto trimestre del año pasado tuvo un desempeño sobresaliente que por el lado de los ingresos le significó recursos por 12 mil 785 millones de pesos.

El productor de derivados del maíz ha apuntalado su gestión a partir de mayores volúmenes y en algunos casos mejores precios para sus productos, con todo y la recesión.

Añada que sus filiales GIMSA, Gruma Venezuela y Molinera de México han tenido alzas importantes en sus márgenes.

En fin, que las buenas cifras operativas de la empresa de González Barrera ahora tendrán un efecto positivo en lo financiero al llegar a un acuerdo en el tema de los derivados.

Gruma alcanza un acuerdo para llevar su deuda de derivados a un pago de siete años y medio con una tasa preferencial Canacindra, que agrupa a las empresas de 12 ramas industriales, pide estímulos fiscales para frenar la recesión

Viñetas: Ezquerro

## La ruta del dinero...

### Canacintra pide apoyos fiscales

Comenzó la Convención Nacional de Industriales y, como se anticipaba, salió a relucir la demanda del sector privado de reforzar el plan anticrisis del presidente **Felipe Calderón Hinojosa** antes que la economía caiga más.

En ese foro el presidente de Canacintra, **Miguel Marón Manzur**, no se anduvo por las ramas y planteó ante el secretario de Economía, **Gerardo Ruiz Mateos**, diez puntos fundamentales para impulsar la expansión del mercado interno, entre ellos que el gobierno haga un esfuerzo para ofrecer a las empresas apoyos fiscales a través de un bono que de forma temporal permita aliviar la liquidez, lo que podría apoyar al empleo, cuando las ventas internas y de exportación del sector manufacturero siguen en descenso. La idea es apoyar la producción local sin caer en medidas proteccionistas, como plantean algunos economistas que han perdido la brújula.

En Canacintra están representadas las empresas de 12 sectores y 95 ramas productivas, de ahí que los planteamientos de Marón sean representativos de los problemas que padecen los industriales, amén que amarró su reelección a partir de generar consensos entre todos sus agremiados.

### Slim, por combate a la pobreza

Entre los empresarios al más alto nivel que se dieron cita en la reunión de Canacintra, anote a **Carlos Slim Helú**, el presidente del poderoso Grupo Carso, que en fechas recientes ha estado muy activo proponiendo medidas concretas para dinamizar la economía. Por lo pronto, Slim dijo que el combate a la pobreza ya no es sólo un asunto de justicia social, sino una necesidad económica para fortalecer al mercado interno y hacer al país más competitivo.

Precisó que frente a un entorno global caracterizado por el colapso de los mercados y mecanismos financieros que impactará en la economía real, todos los gobiernos están involucrados en el diseño de la solución para cada país, teniendo como prioridad sus mercados nacionales, el restablecimiento del crédito y la generación de empleos.

Indicó que de los más de 42 mil proveedores que tiene el Grupo Carso, 37 mil 590 son nacionales, y de ellos 33 mil 386 son Pymes, de ahí que lo que haga ese conglomerado tiene fuerte impacto en la formación de cadenas productivas.

### Retardo en reforma energética

¿Recuerda usted todo el lío que se armó para elaborar una nueva reforma energética que ayudaría a México a aprovechar de mejor manera los recursos derivados del petróleo? Pues espere, que todavía falta. Resulta que la instrumentación de la famosa reforma energética requerirá de por lo menos cien acciones que necesitarán más de un año para ejecutarse. Según el análisis "La instrumentación de la reforma petrolera", elaborado por la firma López Velarde, Heftye y Soria, la ejecución del centenar de medidas se dividirá en cuatro rubros. La primera se orientará a la generación de un marco regulatorio del sector energético, incluida la realización de 11 nuevos reglamentos. La siguiente línea será designar a nuevos servidores públicos, tomando en cuenta la creación de puestos para el Consejo de Administración de Pemex, el Consejo Nacional de Energía, así como la Comisión Nacional de Hidrocarburos. En tercer lugar se construirán los programas de política energética nacional y los planes de negocio de Pemex. El último rubro, pero el más importante, los recursos necesarios para la ejecución de todas las medidas planteadas. Por lo tanto, la Secretaría de Energía, que lleva **Georgina Kessel**; Petróleos Mexicanos, de **Jesús Reyes Heróles**; la Comisión Reguladora de Energía, al mando de **Francisco Salazar**, y la Comisión Nacional de Hidrocarburos, serán los encargados de elaborar, con la prontitud necesaria, toda una tesis de nuevos reglamentos.

### Continental, vuelo directo a Shanghai

Ahora que los motores de la economía están en Asia, conviene saber que mañana Continental Airlines se convertirá en la primera línea aérea estadounidense en operar un vuelo sin escalas entre Nueva York y Shanghai, China. La aerolínea que comanda aquí **Carlos Enrique Hernández** tendrá frecuencias del vuelo en cuestión desde el aeropuerto internacional Liberty de Newark, donde ha invertido cuantiosas sumas en su expansión. Con esto se confirma la estrategia de Continental de apostar fuerte por China, una nación que no parece tener retroceso con la primera recesión económica global desde la Segunda Guerra Mundial. ☒

[rvarela@elfinanciero.com.mx](mailto:rvarela@elfinanciero.com.mx)