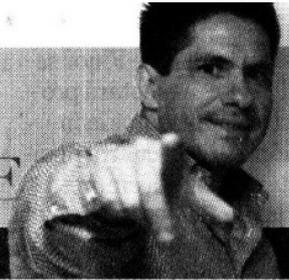


DAVID PÁRAMO PERSONAJES DE RENOMBRE

dinero@nuevoexcelsior.com.mx



¿Y Comercial Mexicana?

Los administradores de Comercial Mexicana están cometiendo un grave error de enfoque al enfrentar los problemas derivados de su imprudente exposición al riesgo cambiario, pues tratan de corresponsabilizar a bancos y acreedores de sus problemas.

Parecería que pretenden convencer a todos de que ellos no fueron los grandes responsables, que fue el destino el que llevó al tipo de cambio de 9.80 a más de 14 pesos por dólar entre agosto y octubre del año pasado.

Fustigan a los bancos que buscan poner a salvo sus derechos y hacen una campaña de relaciones públicas para hacer creer que Carlos González Zaballegu y sus administradores están en el camino correcto; sin embargo, no es así.

Habría que hacer a un lado los dichos y las versiones de hechos concretos. A finales de la semana pasada concluyó el refinanciamiento de una parte de los pasivos de Cementos Mexicanos con una gran intervención por parte de Bancomext, encabezado por Anthony McCharty, quien acumuló una gran experiencia en este tipo de reestructuras tanto en Bancomer como en HSBC.

Si bien es cierto que el camino todavía es largo para la

cementera, también es un hecho que el equipo de Lorenzo Zambrano va encontrando una vía adecuada de solución y manteniendo la viabilidad financiera de la emisora.

Otra de empresa que se ha visto inmersa en problemas por sus operaciones de derivados es Gruma. Como seguramente ya está informado, el equipo de Roberto González Barrera encontró una solución definitiva para algo así como 90% de su problema y está en condiciones de seguir fortaleciendo su posición financiera.

Así las cosas, habría que establecer que Comercial Mexicana ha tomado un camino que, al menos hasta el momento, es mucho menos eficiente que el asumido por otras empresas. Quizá una de las primeras diferencias es que tanto Gruma como Cemex sí tenían operaciones en diversas monedas y Comerci sólo estaba exponiéndose.

RENOMBRADOS

Una situación verdaderamente paradójica se dará hoy. Mientras que los socios de la Bolsa Mexicana de Valores votarán por el sustituto de Guillermo Prieto como presidente y director general, este hombre recibirá en Nueva York uno de los premios más importantes, ya que la revista *International Financial Law Review*, parte del grupo Euromoney, con-

sideró que la colocación en el mercado de la BMV fue la mejor oferta del año pasado.

Hoy, algunos de los que pidieron su salida y votarán por el nuevo presidente del mercado son los mismos que se oponían a la cotización bursátil del mercado y aseguraban que no era una buena idea, pues querían mantenerla como su propio campo de juego.

Prieto Treviño es un hombre que está feliz. No sólo el tiempo se ha encargado de demostrar la excelencia de su labor sino que dice que, después de 25 años, podrá tomarse unos meses para descansar y determinar cuál será su futuro, el cual muy posiblemente estará vinculado con ser consejero independiente de empresas.

Por lo pronto, hoy no sólo festejará el reconocimiento que se da a la estructura de colocación sino también su cumpleaños. Mientras tanto, otros buscarán decidir quién se queda en su lugar.

Independientemente de quien gane el proceso de selección en la Bolsa Mexicana de Valores, la realidad es que parece que fue organizado por Dolores Padlema y René Bejarano.

Hay una gran molestia por parte de muchos de los socios por cuestiones como la presuntiva intervención de Guillermo Ortiz para empujar la can-



Fecha 25.03.2009	Sección Dinero	Página 4
----------------------------	--------------------------	--------------------

didatura de **Luis Téllez** a quien muchos siguen viendo como un gran riesgo de escándalo, porque el proceso terminó haciéndose de voto secreto para que no se vieran “las placas” en un proceso en el que hay socios asustados por no quedar mal con algún padrino político.

A estas alturas hay quienes creen que **Téllez** ya prácticamente tiene amarrada la designación; sin embargo, pocos se han preguntado cuál será el papel que juegue **Carlos Slim**.

Telcel tiene juicios pendientes en los que se acusa al ex funcionario público de desacato, los cuales podrían

implicar un problema en la operación del mercado de valores. La moneda sigue en el aire y de ganar **Téllez** podría tratarse de una victoria pírrica.

Ojalá que después de este proceso, los accionistas de la BMV se den cuenta de que ellos son, en muchos sentidos, un freno para el desarrollo del propio mercado de valores.

■ Calificadoras como Moody's deberían morderse la lengua antes de regresar a los pronunciamientos. Emitieron un comunicado en el que dicen que “México no es un estado fallido”, pero advirtieron sobre los riesgos estructurales. Uno de ellos es, precisamente, la po-

ca responsabilidad con la que emiten sus juicios las calificadoras de valores.

Hoy es claro que estas empresas son una parte muy relevante en la crisis financiera mundial, pues emitieron opiniones influidas por las necesidades de sus clientes (las empresas que los contrataron) y no a favor del mercado de valores. Es un hecho que por su poca seriedad una elevada calificación no era sinónimo de bajo riesgo.

Las calificadoras de valores son uno de los temas que deben analizarse estructuralmente en el replanteamiento del sistema financiero.