

CORPORATIVO

Rogelio Varela

Cemex, un débil primer trimestre

Desde que México suscribió la línea de crédito con el FMI los ojos del mercado están puestos en Cemex.



Lorenzo H. Zambrano.



Daniel Karam.



Alejandro Valenzuela.

Quizá la empresa mexicana más afectada por la recesión global sea Cemex, la cementera de Lorenzo H. Zambrano.

Y no es para menos, en pocos años se ha convertido en la cementera más grande de Estados Unidos, tiene una posición de liderazgo en Europa sin soslayar la presencia en México.

Todos ellos mercados que han venido desacelerándose ante la menor inversión de las constructoras, con todo que se ha visto en los proyectos de infraestructura una opción para atenuar la caída en el consumo de empresas y familias.

Uno de los problemas de Cemex es que creció a base de deuda, de ahí que el foco se centra en la forma como refinanciará pasivos por 14 mil 500 millones de dólares y donde la apuesta de los manejadores de fondos es que tendrá el apoyo del gobierno mexicano desde la banca de desarrollo.

Por lo pronto, será el 28 de abril cuando la empresa de Lorenzo H. Zambrano informe al mercado su reporte al primer trimestre de 2009, luego que hace días tomó la determinación de dejar de enviar su guía trimestral, precisamente por las reuniones que tiene con sus acreedores para buscar mejores condiciones para

su abultada deuda.

Para Ixe, el reporte en puerta de Cemex reflejará números débiles, lo que ha hecho pensar que esas cifras podrían venir acompañadas de algún avance en sus negociaciones con bancos y tenedores de bonos.

Ixe estima que para el primer trimestre Cemex podría reportar caídas de 26.3 por ciento en sus ventas; además de un desplome de 28.5 por ciento en su flujo libre para alcanzar tres mil 982 millones de dólares y 679 millones de dólares, respectivamente.

Esas cifras reflejarían menores volúmenes de ventas alrededor de sus diferentes mercados, además del impacto de una apreciación del dólar frente a las monedas locales de sus principales mercados.

El tema cambiario pegará fuerte a Cemex con apreciaciones de 31.3 por ciento del dólar contra el peso, de 19.6 con respecto al euro y de 38 por ciento con relación a la libra esterlina.

Con todo, la expectativa es que el margen EBITDA de Cemex apenas disminuya 50 puntos base para colocarse en 17.1

por ciento en función de sus esfuerzos para reducir costos.

Ixe estima que durante el trimestre la generación de flujo de efectivo se acercó a los 200 millones de dólares, ade-



Continúa en siguiente hoja

Fecha 17.04.2009	Sección Negocios	Página 22
----------------------------	----------------------------	---------------------

más de que Cemex habrá recibido cerca de 150 millones de dólares por la venta de los activos en Hungría.

Estos 350 millones de dólares comparan desfavorablemente contra los 914 millones de dólares que tenían en vencimientos de deuda durante ese lapso y que habrían obligado a la empresa de Zambrano a utilizar una parte de su caja para evitar un incumplimiento.

En ese contexto, las operaciones de Cemex en México han sido un paracaídas para la empresa con menores ventas de cemento de 5 por ciento en el primer trimestre, además de una contracción de 1 por ciento en sus ventas de concreto. que evidencian una menor actividad de los constructores de casas, incluidas las familias interesadas en ampliar o mejorar las condiciones de sus viviendas, un mercado que disputa con otras firmas, como Cruz Azul, de la familia Álvarez.

En Estados Unidos la empresa es líder.

Su descenso en las ventas de cemento a marzo tendría una caída de 27 por ciento, mientras que en las de concreto el descenso habría sido más pronunciado, con 40 por ciento.

Pero como le digo, el mercado bursátil espera noticias

pronto en torno a la forma como Cemex refinanciaría su deuda.

Ello explica por qué la acción de Cemex en últimas semanas ha encabezado las alzas en la Bolsa Mexicana de Valores, en especial desde que hizo pública su intención de refinanciar su deuda, sólo de marzo a la fecha la subida en la acción alcanza 50 por ciento, lo que se atribuye a la percepción del mercado de que los recursos de la Fed y el FMI concedidos a México apuntalarán su plan de refinanciación, siendo el agente financiero Nacional Financiera, que dirige Héctor Rangel Domene, un banquero de origen regio que conoce bien el desempeño reciente de Cemex.

Las versiones también tienen su sustento porque la deuda de Cemex representa un tercio de los préstamos de los bancos mexicanos a corporativos.

Las ventas de Cemex en el primer trimestre habrían caído

26
POR CIENTO

en el primer trimestre, anticipa casa de bolsa Ixe De los

600
EMPLEADOS

de Bancomext la mitad son sindicalizados, y más de un tercio está en condiciones de solicitar su jubilación

Víñetas: Ezquerro

Fecha 17.04.2009	Sección Negocios	Página 22
----------------------------	----------------------------	---------------------

La ruta del dinero...

Ruido en fusión Nafin-Bancomext

Aunque las fusiones, usted lo sabe, tienen mucho de su sustento en la reducción de los costos laborales, la realidad es que la concentración entre Nacional Financiera (Nafin) y el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) tendría impactos mínimos en el personal de esa última entidad. Hablando en números redondos, Bancomext tiene 600 empleados, de los cuales sólo la mitad es personal sindicalizado. Bueno, pues de esos 300 trabajadores se estima que dada su antigüedad un tercio estaría en condiciones de solicitar en estos momentos su jubilación. Y bueno, como ha ocurrido en el pasado con las liquidaciones de entidades ligadas al presupuesto público, el Congreso suele ser generoso en autorizar las partidas para garantizar un retiro digno de esos trabajadores bancarios, situación que estaría en condiciones de aprovechar otro tercio de los sindicalizados. Y bueno, el último tercio restante, dadas las dimensiones que tendría la nueva entidad conformada por los activos de Nafin y Bancomext, sería absorbido por el banco que conduce **Héctor Rangel Domene**. En fin, los sindicatos suelen ser los más críticos en una fusión, lo que resulta normal, y explica el megadesplegado publicado por el líder de los trabajadores de Bancomext, **Alfredo Castro Escudero**, documento que, dicho sea de paso, contiene aspectos interesantes que habría que incorporar una vez que se unan ambas entidades de la banca de desarrollo.

Licitación de credenciales del IMSS

Un expediente que sigue abierto en la Secretaría de la Función Pública, que encabeza **Salvador Vega Casillas**, es la inconformidad en el fallo de la licitación pública internacional para la expedición de credenciales para derechohabientes del Instituto Mexicano del Seguro Social que dirige **Daniel Karam**. La dependencia dio entrada a la inconformidad desde hace 90 días y el procedimiento que le comento, según se pudo documentar, registró múltiples irregularidades para beneficiar a la empresa estadounidense Vanget. El caso es que la revisión de la SFP parece estar empantanada, pues aunque el plazo para dar respuesta es de 30 días, la dependencia sigue sin realizar pronunciamiento alguno, mientras que aparecen indicios de que funcionarios del IMSS presionan para que Vanget amarre, como sea, el contrato. La Licitación Pública Internacional No. 00641322-015-08, relativa a la contratación del servicio para la generación, reexpedición y entrega del documento de acreditación como derechohabiente del IMSS, según la queja interpuesta ante la SFP, violó los principios de igualdad, transparencia e imparcialidad de la Ley de Adquisiciones, Arrendamientos y Servicios del Sector Público. En consecuencia, hay elementos para declarar nula la licitación y reponer el proceso desde el principio. ¿Por qué no se ha hecho?

Banorte lanza Enlace Dólares

Sin duda, uno de los pocos bancos que ha aprovechado la creciente integración económica entre México y Estados Unidos es Banorte, que preside **Roberto González Barrera** y dirige **Alejandro Valenzuela del Río**. El caso es que en el marco de la visita del presidente **Barack Obama**, ese banco acaba de lanzar su tarjeta de débito Enlace Dólares, dirigida a las personas físicas de la franja fronteriza, como parte de su oferta integral de productos para ese mercado con necesidades bimoneda. Este producto permitirá a todos los habitantes radicados en la franja fronteriza de los estados de Chihuahua, Tamaulipas, Coahuila, Sonora, Baja California y Baja California Sur, disfrutar de una oferta integral y competitiva, con mayores opciones, adaptable a sus necesidades de uso, con beneficios al momento de su adquisición y con la facilidad de poder abrir su cuenta desde cien dólares. Entre las ventajas de ese producto, anote la posibilidad de acceder a efectivo sin costo las 24 horas, a través de la red de cajeros automáticos con dólares de Banorte, que en esa región alcanza más de 500 unidades, además de ser la puerta de entrada a otros productos de inversión y crédito.

ISO 9001 para Geo Morelos

Entre las críticas a muchos desarrolladores de vivienda, está la escasa gestión de calidad en sus procesos y en la relación con sus clientes. Bueno, pues una firma que está avanzando en un modelo de negocios basado en la calidad es Geo Morelos, la filial de Corporación Geo, que encabeza **Luis Orvañanos Lascuráin**. El caso es que la firma que dirige **Héctor Caballero Ramírez** recibió de la Asociación Española de Normalización y Certificación (Aenor) la certificación ISO 9001-2000, lo que habla del cuidado en sus procesos de construcción de casas, pero también de su relación con su clientela. 

rvarela@elfinanciero.com.mx