El Financiero

Fecha	Sección	Página
28.05.2009	Negocios	16

CORPORATIVO

Rogelio Varela

Comerci logra más tiempo para negociar

Con la expectativa de subir a más acreedores a un acuerdo amplio de reestructura, Comercial Mexicana consigue más tiempo para negociar.

Miguel Marón Manzur.

Manuel Sánchez.

Rodolfo Elizondo.

Ya le había comentado que en el mercado bursátil priva la idea que el acuerdo para reestructurar la deuda de Controladora Comercial Mexicana (CMM), la cadena que comanda **Carlos González Zabalegui,** está a la vuelta de la esquina.

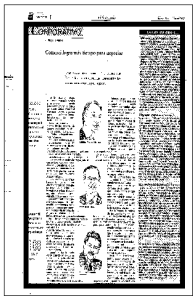
Lo cierto es que la negociación de las acciones de Comerci en la Bolsa Mexicana de Valores, que preside **Luis Téllez,** ha logrado máximos históricos.

Sólo en la sesión se ayer se intercambiaron más de 12 millones de acciones, sin duda el volumen más alto para una sesión desde que la cadena del pelícano negocia sus acciones en el mercado.

La nota es que Comerci ha conseguido extender por octava ocasión la tregua judicial con sus bancos acreedores nacionales y extranjeros, lo que lejos de verse como una mala señal indica que aún existen espacios para que más bancos se suban al barco.

La extensión del *stand still* hasta el 10 de junio también abre la oportunidad para que los tenedores de certificados bursátiles se suban al acuerdo, sobre todo cuando penden adeudos por ese concepto por mil 500 millones de pesos, y poco impacto han generado las demandas a la empresa por la mora que siguieron los pasos de Banorte, de **Alejandro Valenzuela** y BBVA Bancomer, de **Ignacio Deschamps.**

Entre los acuerdos alcanzados hasta el momento está pasar la totalidad de la deuda a pesos, es decir, se salva el tema de la



Continúa en siguiente hoja

volatilidad cambiaria e incluso la necesidad de contratar coberturas en estos momentos para un esquema donde Comerci buscará reducir sus pasivos en los próximos tres años, de manera drástica, ya con la reestructura en puerta.

También se ha alcanzado cierto acuerdo en lo que se refiere a la capitalización de pasivos, donde los bancos no recibirán acciones de la empresa. El planteamiento es cubrir adeudos con bonos convertibles e incluso *warrants,* en el entendido que los bancos buscan beneficiarse de mejores precios de la acción de Comerci una vez saneada.

Tampoco se quiere estrangular a la empresa para que no pueda seguir ampliando su cadena de tiendas, algo que reconocen los bancos, máxime que se convertirán en cuasi accionistas.

Otro aspecto destacado es que el grupo de control de Comerci no tendrá afectación mayor, lo que significa un voto de confianza a la administración de una cadena que venía creciendo bien y que para su mala fortuna se topó con la devaluación abrupta del peso del año pasado con posiciones en derivados que reflejaban la idea de que el peso seguiría muy fuerte.

Como le digo, el nuevo plazo se extiende al 10 de junio y ahora otro de los retos del nuevo plazo es subir a más bancos e incluso a los fondos que compraron certificados bursátiles de Comerci, en el entendido que la ruta de acudir a los tribunales es larga y tortuosa.

En las últimas horas ha trascendido el interés de los tenedores de certificados por demandar la nulidad de los contratos de derivados, aunque la mala noticia es que mientras un juez no lo determine no tendrán acceso a esos contratos al amparo del secreto bancario, por lo que esa alternativa habla de un juicio que podría tardar años.

Por lo pronto, la cadena del pelícano ha logrado que la juez que conoce de los juicios iniciados por cuatro instituciones financieras en una Corte de Nueva York, extienda el vencimiento del plazo para contestar las demandas correspondientes hasta el 10 de junio próximo, lo que evidencia que el objetivo es alcanzar una reestructura que permita a la empresa crecer y cumplir con sus pagos en lo sucesivo, ya que de lo contrario en un par de años se tendría que sentar de nuevo a negociar con sus acreedores.

En fin, Comerci prefiere esperar un poco más para alcanzar mejores condiciones de pago para su deuda, luego que ha salvado temas torales como pasar la deuda a pesos, buscar una capitalización de pasivos atractiva para los bancos sin ceder el control de la empresa y vender algunos activos con la idea de que más acreedores se suban al barco.

COMERCI

Negocia

Comercial Mexicana consigue de sus acreedores pasar la totalidad de su deuda a pesos y ahora negocia con bancos tasas y plazos más largos

Canacintra y HIR Pyme agilizarán la derrama de crédito a pequeñas y medianas empresas hasta por

100 MILLONES de pesos

Viñetas: Ezquerro

Continúa en siguiente hoja

La ruta del dinero...

HIR dirige más crédito a Pymes

Ahora que la economía sufre de una severa astringencia crediticia, llama la atención el convenio que acaban de alcanzar la Canacintra, que preside **Miguel Marón Manzur;** la Secretaría de Economía, bajo el mando de **Gerardo Ruiz Mateos,** y HIR Pyme Sofol, conducida por **Carlos Fuentevilla,** para dirigir a pequeñas y medianas empresas cien millones de pesos al amparo del Programa de Proyectos Productivos 2009. La idea es propiciar que más empresas puedan conservar su planta laboral en un esquema que viene funcionando desde hace un par de años, pero que ahora resulta un auténtico salvavidas para muchas empresas que han visto disminuir su liquidez. En el caso de HIR Pyme conviene saber que ha venido sosteniendo reuniones con todas las secciones de Canacintra para agilizar la derrama de créditos que también se pueden emplear en la compra de maquinaria y equipo, cuando muchos de los bancos comerciales de plano están de manos cruzadas porque no han podido cuajar esquemas para ese tipo de empresas. Y bueno, por el lado de Canacintra ha puesto a disposición de sus socios afiliados sus 81 delegaciones ubicadas en todo el territorio nacional para que los ejecutivos de HIR ayuden al pequeño, mediano y micro empresario a tramitar sus créditos.

Regresan cruceros a Cozumel

La nota es que la isla de Cozumel desde ayer volvió a recibir cruceros con la llegada del "Enchantment of the Seas", que trae dos mil 466 pasajeros a bordo. Se trata del primer navío que llega a aguas del Caribe después de la contingencia sanitaria por la influenza humana, lo que ha despertado buenas expectativas, aunque los analistas consideran que la cautela de los turistas extranjeros por visitar nuestro país podría extenderse al menos por seis meses. Por lo pronto, la embarcación que llegó a Cozumel pertenece a la naviera Royal Caribbean International y fue recibida nada menos que por el propio secretario de Turismo, **Rodolfo Elizondo Torres** y el gobernador del estado de Quintana Roo, **Félix González Canto.** Además estuvieron el alcalde de Cozumel, **Juan Carlos González;** el director general del Consejo de Promoción Turística de México (CPTM), **Óscar Fitch Gómez,** y la secretaria de Turismo del estado, **Sara Latife Ruiz Chávez,** entre otros funcionarios. El caso es que la operación de ese puerto se normaliza y mañana llegará a la isla el "Freedom of the Seas" con tres mil 300 pasajeros, y el sábado el "Holiday" con mil 452 pasajeros.

Luz verde a subgobernador Banxico

Tal y como estaba en el *script,* el Congreso ratificó ayer al economista **Manuel Sánchez González** como nuevo subgobernador del Banco de México, posición que estaba vacante en la junta de gobierno del banco central desde diciembre pasado. El nombramiento de Sánchez González fue avalado por unanimidad en una comisión de diputados y senadores que sesiona en los periodos de receso. Sánchez González ocupará el cargo hasta el 31 de diciembre de 2016 y entra en reemplazo de **Everardo Elizondo,** que terminó su periodo a finales del año pasado. Como sabe, la Junta de Gobierno del Banco de México está compuesta por un gobernador y cuatro subgobernadores, quienes cumplen periodos escalonados de ocho años, y en el caso de Sánchez González viene del sector privado, concretamente de la dirección de Estudios Económicos del Grupo Financiero BBVA Bancomer, además, por varios años encabezó al grupo de expertos del CAIE del ITAM.

Preocupa a estados situación de GM

Cuando General Motors se dirige hacia el Capítulo 11 para salir de su apurada situación financiera, los gobernadores de los estados donde esa armadora tiene operaciones han comenzado a ver con preocupación los efectos que traerá esa reestructuración. Estamos hablando de Guanajuato, **Juan Manuel Oliva;** San Luis Potosí, **Marcelo de los Santos,** y Coahuila, de **Humberto Moreira,** que por varios meses podrían ver impactadas sus respectivas economías. El tema va más allá de la obtención de créditos, ya que la industria automotriz tiene efectos multiplicadores en varias ramas industriales y de servicios.

rvarela@elfinanciero.com.mx