

Nombres, nombres y... nombres



POR ALBERTO AGUILAR

aguilaralberto@prodigy.net.mx

Acepta Comerci dar títulos canjeables a capital por menos del 23%, retoma con tenedores y estos vs derivados ilegales

* Dañan a autotransporte de pasajeros guerra de tarifas-devaluación y descontento en IAMSAs; oferta de acreedores a Metrofinanciera a mediados de junio, Bulltack y quiebra opción; retomaría Pemex a fin de año Etileno XXI

AYER POR LA tarde Comercial Mexicana informó que sus acreedores vinculados a derivados aceptaron extender por octava ocasión el plazo de un *stand still* para continuar con la negociación que se ha mantenido en las últimas semanas.

En esta ocasión la tregua pactada fue al 10 de junio próximo, plazo que ahora sí se espera sea suficiente para llegar a un arreglo de una deuda que podría andar entre 2 mil y 3 mil 400 millones de dólares, dependiendo del monto con el que se cierran los derivados.

En la negociación participan también los bancos acreedores, en este caso BBVA Bancomer de **Ignacio Deschamps**, HSBC de **Luis Peña**, Banorte que comanda **Alejandro Valenzuela**, IXE de **Enrique Castillo**, Scotiabank de **Nicole Reich** y JP Morgan del hispano **Eduardo Cepeda**.

Como le he platicado esta última institución tiene derivados junto con Santander de **Marcos Martínez**, Banamex de **Enrique Zorrilla**, Merrill Lynch que lleva **Orlando Loera**, Goldman Sachs, Barclays y Citigroup.

En su momento le adelanté que el posible acuerdo está sustentado en tres ejes, uno que es la deuda sostenible y que andará en más o menos unos 950 millones de dólares. Vale señalar sin embargo que todas las cifras están en pesos, dada la volatilidad de nuestra moneda.

En ese sentido y con el tipo de cambio actual de 13.35 pesos por dólar, ese tramo se ubicaría en 12 mil 680 millones de pesos, y se liquidará conforme a los flujos que genera la compañía; a más liquidez mayor amortización.

Un tercer componente tiene que ver con la desinversión de activos que desde mediados de este mes estaba pactada sobre 520 millones de dólares, o casi 7 mil millones de pesos.

Entre los activos considerados está el 50 por ciento de Costco, la cadena de restaurantes California y bienes raíces que posee la cadena que dirige **Carlos González Zabalegui**.

Por último está la participación que tendrían los acreedores en el capital. Los bancos habían establecido un 23 por ciento, pero le adelanté que el porcentaje será menor y aún se determina.

La novedad es que los bancos y derivadistas no tendrán una participación directa, sino que reci-



Continúa en siguiente hoja



Fecha 28.05.2009	Sección Finanzas	Página 3
----------------------------	----------------------------	--------------------

rían instrumentos financieros convertibles a capital a 5 años.

Una ventaja para los acreedores es que en la medida que Comerc acelere su paso con inversiones incluidas, se tendrá una revalorización.

Ayer le informaba de la molestia de los tenedores de certificados bursátiles. Se quejan de estar al margen de la negociación de reestructura que hay con acreedores bancarios y derivadistas.

Bajo la coordinación del abogado **Carlos Felipe Dávalos**, desde hace varias semanas se embargaron las marcas y el 50 por ciento que posee Comerc en Costco. Bancomer y el HSBC habían hecho lo propio con esos activos.

Adicionalmente este viernes los tenedores arrancaron una diligencia judicial para lograr la orden de un juez para que se exhiban los contratos de algunos derivados que se estima tienen condiciones irregulares. Su objetivo es anularlos.

A las acciones de este grupo que significa adeudos por mil 500 millones de pesos, podrían sumarse también los tenedores de bonos en EU que implican otros 100 millones de dólares.

Ambas partes se sienten traicionadas por Comerc, puesto que se habían sostenido negociaciones para que se les pagará.

Los certificados están diluidos en unos mil inversionistas, entre ellos personas físicas, sindicatos y fondos de pensiones.

Fuentes ligadas a Comerc aseguraron sin embargo que van a continuar negociando con ese grupo y que por supuesto son parte del arreglo global que se negocia.

Se hace ver que la estrategia de los tenedores es la de presionar para lograr antes del 10 de junio la liquidación del 100 por ciento de su adeudo por separado.

Todavía el 2 de octubre del 2008 se colocaron 140 millones de pesos de esos certificados y 5 días después Comerc inició las gestiones para un concurso mercantil que como sabe, no logró.

⇒ **T**RAS LA CONOCIDA guerra de tarifas que se ha visto en el transporte terrestre de pasajeros desde el 2007 y por la devaluación del peso, este otro rubro también enfrenta verdaderos aprietos. En la contienda han participado Grupo Senda de **Jaime Rodríguez**, Estrella Blanca que comanda **José Mora** y por supuesto IAMS de **Roberto**

Alcántara. El forcejeo por tanto tiempo ya había generado una baja notable en la rentabilidad de los oponentes. Además se realizaron adquisiciones de equipos. Habría altos pasivos en dólares. En IAMSA aparentemente algunos asociados están nerviosos y es que además la empresa habría pospuesto la asamblea argumentando la situación sanitaria. Se teme que las noticias de los resultados no sean las mejores para alrededor de unos mil socios.

⇒ **L**UEGO DEL RELEVO de **Ramiro Guzmán Barbosa** como presidente de Metrofinanciera, cargo que ahora ocupa **José Landa** que es también el director general, se espera que los acreedores de esa alicaída sofol puedan presentar una propuesta para reestructurar el enorme pasivo de 20 mil millones de pesos. Entre los accionistas se encuentra el fondo de inversión estadounidense Bulltack que en 2008 incluso capitalizó su deuda. De ahí que el tema no sea sencillo. Como quiera se espera que a más tardar a mediados de junio se tenga una respuesta. El camino alternativo es la quiebra, aunque todos los involucrados saldrían perdiendo. En cambio en un arreglo, parece que la SHF de **Javier Gavito** incluso estaría dispuesta a contribuir.

⇒ **M**ÁS ALLÁ DEL énfasis que muestra Pemex que encabeza **Jesús Reyes Heróles** en lo que es el ámbito de exploración y que en 2008 ya permitió agregar a las reservas mil 500 millones de barriles de petróleo crudo, y para este 2009 se espera sumar otros mil millones de barriles al menos, hay proyectos que se tuvieron que diferir por la recesión. El caso más conocido es el de Etileno XXI en petroquímica. En 2008 había avances consistentes, pero el entorno obligó a una pausa. Sin embargo le puedo adelantar que el interés de Pemex Gas Petroquímica que dirige **Roberto Ramírez** es retomarlo en el último tramo del año con el apoyo de Goldman Sachs que lleva **Martín Werner**. Se espera que para entonces las limitaciones financieras sean menores, aunque claro el impacto devaluatorio habría modificado el monto a invertir. La idea es que la IP construya un complejo y que el gobierno garantice la materia prima, en este caso el etileno, con un contrato a largo plazo. La planta tendría una capacidad de un millón de toneladas.

Fecha 28.05.2009	Sección Finanzas	Página 3
----------------------------	----------------------------	--------------------

MÁS ALLÁ DEL ÉNFASIS

QUE MUESTRA PEMEX EN LO QUE ES
EL ÁMBITO DE EXPLORACIÓN Y QUE EN
2008 YA PERMITIÓ AGREGAR A LAS
RESERVAS MIL 500 MILLONES DE BA-
RRILES DE PETRÓLEO CRUDO, Y PARA
ESTE 2009 SE ESPERA SUMAR OTROS
MIL MILLONES DE BARRILES AL ME-
NOS, HAY PROYECTOS QUE SE TUVIE-
RON QUE DIFERIR POR LA RECESIÓN