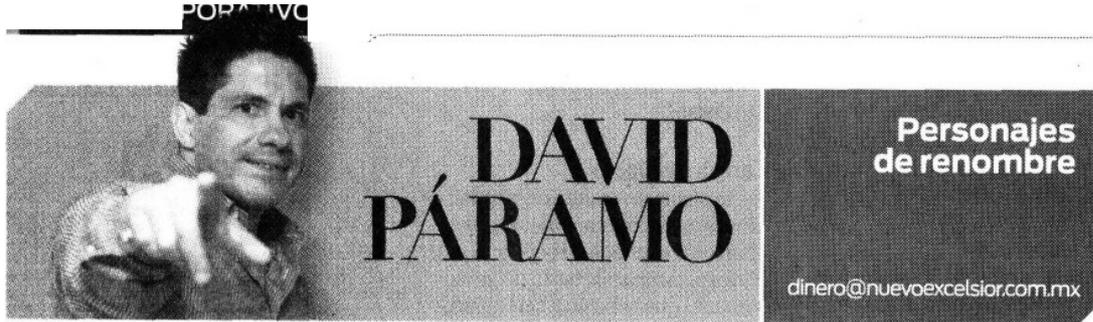


Fecha 28.05.2009	Sección Dinero	Página 4
----------------------------	--------------------------	--------------------



Calificadoras e inversionistas

- La estrategia jurídica de Comercial Mexicana ha sido buscar un acuerdo con bancos y proveedores, y dejar aislados a los derivadistas.
- A los tenedores de certificados bursátiles ya se les acabó la paciencia.

Generalmente cuando se habla de la responsabilidad de las calificadoras de valores hay quienes tienden a pensar que se trata de un asunto abstracto o que no puede quedar clara la responsabilidad de los funcionarios.

Sin embargo, ese negocio en el que el gobierno cede a privados una responsabilidad que tiene que ver con la confianza, actúa con un elevadísimo grado de impunidad en contra del propio desarrollo del mercado de valores.

Aquí hemos señalado una y otra vez que la estrategia jurídica de Comercial Mexicana ha sido buscar un acuerdo con bancos y proveedores, y dejar aislados a los derivadistas y a otros como los que adquirieron certificados bursátiles a los cuales no creen necesitar en el futuro.

Una parte de la estrategia diseñada por **Salvador Rocha Díaz** es dar tratos diferenciados a los acreedores. Manteniéndolos divididos logra, entre otras cosas, disminuir sus obligaciones.

Sin embargo, a los tenedores de certificados bursátiles por más de mil 500 millones de pesos ya se les terminó la paciencia y desde la semana pasada han recurrido a la vía jurídica.

Este grupo, representado por **Carlos Felipe Dávalos**, ha recurrido a la vía jurídica para embargar las acciones de Comerci y su participación en Costco. Aseguran que además tomarán una serie de acciones

para buscar la nulidad de cualquier acuerdo al que pudiera llegar la administración de **Carlos González Zabalgui** con bancos y derivadistas.

Más allá de las campañas de relaciones públicas emprendidas por Comercial Mexicana y sus continuos mensajes en el sentido de que se camina hacia un acuerdo y de ahí tantas prórrogas, lo real es que el asunto terminará en las Cortes internacionales con una gran pérdida de capital accionario para el grupo de control.

Independientemente de esta acción jurídica habría que ampliar el espectro y tener claro que los tenedores de certificados bursátiles son fondos de pensiones, aseguradoras, sindicatos, profesionistas, quienes confían en los títulos emitidos por una empresa.

Gran parte de la confianza se basa en las calificadoras de valores. Antes de agosto, Fitch, Moodys y Standard and Poor's opinaban que emisiones como las de certificados bursátiles de Comerci eran muy recomendables y prácticamente todo el papel alcanzaba grado de inversión.

De hecho, hicieron que se llegara al punto en el que alta calificación no significaba bajo riesgo.

Como nuevamente quedó claro a raíz del estallido a finales del año pasado, las calificadoras, en el menos malo de los casos, no sirvieron para nada o actuaron con irresponsabilidad. Lo peor es que no existe ningún sistema de petición de cuentas para este tipo de intermediarias y algunos de sus directivos como **Be-**

Continúa en siguiente hoja



Fecha 28.05.2009	Sección Dinero	Página 4
----------------------------	--------------------------	--------------------

nito Solís hasta lo quieren premiar haciéndolo vocal del IPAB.

Sin considerar la enorme diferencia entre **Solís** y **Carlos Isoard** uno de los temas que sí debería analizar la Comisión Permanente para saber si aprueban o no este nombramiento es la responsabilidad como cabeza de una calificadora de valores. Ojalá que los legisladores ahora sí hagan un trabajo serio y no guiado por consideraciones políticas.

Los senadores del PRI, comandados por **Manlio Fabio Beltrones**, aseguran que la razón fundamental para no aprobar el nombramiento de **Carlos Hurtado** como subgobernador de Banxico no fue su filiación política sino que en su paso como subsecretario de Hacienda aumentó el gasto corriente y que al candidato a director de Aduana México lo rechazaron porque había sido director de la Aduana de Manzanillo, donde la corrupción y el contrabando eran comunes. Habría que esperar a que, por lo menos, también analicen el trabajo previo del candidato.

A pesar de los rumores que había en el sentido de que PRI jugaría a la política con el nombramiento de **Manuel Sánchez González** como subgobernador de Banco de México, ayer lo aprobaron junto con los panistas y hoy fue ratificado en el cargo por mayoría. De mantenerse esta línea, **Solís** no debería llegar a vocal del instituto que preside **Tere Fernández**.

RENOMBRADOS

■ El registro de teléfonos celulares es, como muchas cosas que se hacen en el país, una buena idea que terminará dando malos resultados. La discusión se ha centrado en si habrá quien pueda darle uso comercial al padrón o si tiene derecho o no Gobernación a tener esta información. Esta discusión sería como cuestionar si

no se viola la intimidad con el Registro Público de la Propiedad.

Lo cierto es que el equipo de **Fernando Gómez Mont** ha hecho un trabajo muy pobre en cuanto a explicarle a la población no sólo el mecanismo para registrarse sino que comprenda las ventajas. Al menos hoy los usuarios de celulares están más confundidos que participativos en una iniciativa en contra de la delincuencia.

■ La participación de Tomza en Centroamérica es como para escribir una novela. Cuando no es acusado por un gobierno de daños ambientales se ven involucrados en escándalos políticos como el financiamiento de la campaña de **Álvaro Colom**. La nueva es que Honduras podría aplicar sanciones legales contra los directivos de Gas del Caribe acusados de daños ambientales. Quizá **Tomás** e **Ignacio Zaragoza** deberían replantearse si realmente desean seguir operando en esta región que ha sido una fuente continua de problemas.

■ Los solicitantes de rescates con carga al erario ya están tratando de armar otro. Quieren una suerte de cascada de exenciones fiscales, regímenes especiales y hasta el regreso al subsidio directo. Algunos candidatos a diputados, especialmente dentro del PRI, buscan a líderes empresariales y sindicales para ofrecerles que si su partido gana podrán cumplir este tipo de promesas. Lo que buscan es que representantes de grupos de la sociedad se conviertan en promotores del voto para sus partidos con promesas de un paraíso fiscal.

■ Felicitamos a **Cadenatres** por su segundo exitoso aniversario. La empresa se ha consolidado como un medio competitivo en el mercado de la televisión mexicana y, a pesar de su corta vida, va viento en popa. Un abrazo a toda la gente que hace de este canal una opción fresca.

Lo peor es que no existe ningún sistema de petición de cuentas para este tipo de intermediarias.