

ALICIA SALGADO



Cuenta corriente

dinero@nuevoexcelsior.com.mx

Cemex: ¡viento en popa!

■ Una negociación con los bancos permitiría a la cementera tres situaciones: pagar menos intereses y capital en los dos primeros años, para dar el lapso que le permita sortear la crisis, y el resto a siete años.

Así como le adelanté el inicio de las negociaciones entre Cementos Mexicanos, que encabeza **Lorenzo Zambrano**, y el grupo de bancos líderes (son once en total) en marzo pasado, le puedo adelantar que está a un tris de cerrarse el *deal* de reestructuración que en todo momento ha tenido el objetivo de dotar de mayor flexibilidad financiera a la cementera mexicana.

En el grupo han jugado un papel relevante BBVA Bancomer, que encabeza **Ignacio Deschamps**, y Santander, de **Marcos Martínez**, pues al menos en el caso de México y España extendieron el crédito para que se liquidara la deuda de algunos bancos pequeños, para facilitar la negociación. En la parte externa, destaca Bank of America, de **Orlando Loera**, y JP Morgan, de **Eduardo Cepeda**.

Se dice que es un arreglo que permite a Cemex tres situaciones: pagar menos intereses y capital en los dos primeros años, para dar el lapso que le permita sortear la crisis, y el resto a siete años. Las tasas recogen el riesgo país, y se deja abierta la posibilidad de que más adelante, cuando la situación mejore, se puedan prepagar los créditos o reestructurarlos en condiciones adecuadas para ambas partes, en un ya poco común "apóyame hoy que yo te retribuyo mañana", similar al que se consiguió con Gruma de

Roberto González Barrera.

Se comenta que el equipo de **Héctor Medina**, vicepresidente ejecutivo de Finanzas y Jurídico de Cemex, está poniendo fechas con los bancos para el cierre de la negociación, al grado que entre los acreedores comentan que se han sorprendido de lo ágil que ha resultado el proceso, tanto por la respuesta de los principales bancos como por la forma en que respondió la corporación, que se ha concentrado en poco más de 14,500 millones de dólares de los 18 mil millones con la que cerró la deuda neta de Cemex al finalizar marzo.

El proceso está en la fase de recoger firmas de todos los bancos participantes, incluyendo los más pequeños, definición de *covenants* financieros y calibrando los números de cierre y valuación de colaterales, lo que para muchos es cosa de tres semanas a un mes.

Por lo pronto, dado que se reabrió una ventana de oportunidad en el mercado de pesos, se comenta que está todo listo para que Cemex coloque certificados bursátiles por 5,000 millones de pesos, instrumentos que estarán avalados por su filial Cemex

Concretos y serán vendidos por la Casa de Bolsa Ixe. La oferta de deuda es parte de las negociaciones que mantiene Cemex con sus acreedores, pues una de las condiciones que los bancos pusieron sobre la mesa fue que la regiomontana consolidara todas las

emisiones de corto plazo (un año) y las liquidara con los recursos provenientes de la oferta.

Cemex trae 23 mil 101 millones de dólares en circulación y vencimientos en los próximos días por casi 900 millones de pesos y, según sabemos, la estrategia de seguir *pesificándose* tiene que ver con el cambio en la mezcla de ventas, pues con la crisis en EU se considera mejor empatar los flujos, ya que los de pesos han ganado participación en los flujos consolidados.

No se sabe la fecha, pero seguro Cemex se sumará tal vez antes de que se anuncie la reestructuración (se piensa que podría ser antes de se presenten resultados del trimestre) al grupo de empresas mexicanas que han ido regresando al mercado de deuda corporativa que incluyó a Kimberly Clark, de **Claudio X. González**,

Arca de **Manuel Barragán** y Bimbo que encabeza **Roberto Servitje**.

Pr cierto, esta última firma amplió considerablemente el monto de deuda que emitirá; primero tenía contemplado 2,500 millones de pesos, pero se amplió hasta 10,000 millones de pesos luego de que las autoridades aprobaran que las principales subsidiarias del grupo panificador, incluyendo sus operaciones en EU que reforzó el año pasado con la compra de Weston Foods por 2,380 millones de dólares, fungieran como aval de la oferta de *cerbures*. El dinero que Bimbo obtenga con esta operación



Fecha 11.06.2009	Sección Dinero	Página 5
----------------------------	--------------------------	--------------------

servirá para amortizar parte del crédito bancario que solicitó para ampliar su presencia en EU.

De Fondos a Fondo

¡Cómo vuelan! El que le pasó la tarjeta al diputado **Emilio Gamboa** sobre el subejercicio en SCT de **Juan Molinar**, lo hizo quedar no sólo mal sino quemado. Por donde quiera que le busca **Dionisio Pérez Jácome**, el *sub* del Presupuesto, no sabe de donde inventaron la cifra de 6,000 millones de pesos, más cuando al cierre del trimestre hay sobreejercicio. A lo mejor el diputado tiene algún amigo constructor o *góber* que se anda quejando y repiten pero no demuestran.

Esta fue de ganar-ganar, pues tener 312 mil 489 clientes y activos administrados por 5 mil 447 millones de pesos mostró la limitación que Ixe Afore para ganar escala; sin embargo, su transferencia a Afore Banorte Generali, la convierte en la cuarta del mercado. **Enrique Castillo**,

el presidente del Ixe Grupo Financiero logra liquidez y concentrarse en sus negocios básicos y, **Alejandro Valenzuela**, en *road show* por Europa, presume su nueva adquisición.

Y en de cola de avión, le comentó que el Segundo Tribunal Colegiado de San Luis Potosí declaró fundado el recurso que presentó el Jurídico de la SCT, que encabeza **Gerardo Sánchez Henkel**, lo que implica que le revocó la suspensión provisional que el juez de Ciudad Valles le otorgó el viernes a Aviacsa de **Eduardo Morales** para que siguiera volando pese al dictamen de seguridad de la DGAC. ¡Pudieran estacionar aviones mañana mismo!

El proceso está en la fase de recoger firmas de todos los bancos participantes, incluyendo los más pequeños.