



Dictamen de CNBV sobre La Cómer

- *En cuestión de días* estará listo el documento en el que se evalúan las operaciones con derivados de Comercial Mexicana.
- *Se determinará* si incurrió en algún delito o simplemente se le exonerará.

Todo parece indicar que será cuestión de días para que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que encabeza **Guillermo Babatz**, entregue a la administración de Controladora Comercial Mexicana su dictamen sobre las operaciones de derivados que pusieron al borde del colapso a la cadena comercial que dirige **Guillermo González Nova**.

El dictamen puede determinar si la sociedad incurrió en algún delito o exonerarla, particularmente en lo relacionado con la revelación adecuada de la información al público que invirtió en su deuda o en sus acciones, y que no consideró el riesgo asumido en materia de derivados por la controladora.

La investigación de las autoridades concluyó a principios de año y por procedimiento se toman entre tres y cuatro meses en dictaminar los resultados y confrontarlos con las contrapartes involucradas (se ha co-tejado con lo mostrado y dicho por los bancos derivadistas); la información que se reciba se complementará con la investigación interna que realizó Comercial Mexicana, y que provocó la separación de **Gustavo Campomanes Morantes** del cargo de director de Tesorería sólo una semana después de que se hiciera público el descalabro financiero.

El veredicto que entregue la

CNBV, junto con las conclusiones de la propia empresa, servirá de base para que el Comité de Auditoría, que preside **Fermín Sobero San Martín**, y la dirección legal de Comercial Mexicana finquen las responsabilidades legales a quienes resulten culpables por la operación indebida de instrumentos derivados, aunque lo que llama la atención es que el informe del auditor y de la administración, ya deslindó al director general y a los integrantes de los comités de Auditoría y de Prácticas Societarias del Consejo de Administración quienes aparentemente no sabían de la adquisición de los derivados.

Así, la responsabilidad directa podría estar en la dirección de administración y finanzas, encabezada por **Francisco Martínez de la Vega**, a quien le reportaba directamente **Campomanes**, aunque el informe de auditoría subraya que el primero no fue informado de los riesgos asumidos.

Por lo pronto, luego de que el equipo de **José Calvillo**, el jefe de la reestructura, estableciera —avalado por un profesional— que sólo puede pagar mil 535 millones de dólares en un periodo de dos a ocho años, ahora se buscará que los bancos fondeadores, tenedores de certificados y de bonos, se sumen a la propuesta hecha a derivadistas, a fin de que en los siguientes 29 días se pudiera firmar el acuerdo de términos y condicio-

nes. ¿Será el fin?

En cuanto al negocio, es un hecho que habrá una pausa de por lo menos dos años en los planes de expansión de la cadena, pero le adelanto que se analizan alternativas como buscar alianzas con desarrolladores inmobiliarios, donde la cadena sólo aporte la operación del *súper*; también analizan utilizar su concepto City Market como tienda ancla en otros desarrollos, y en este punto al parecer las negociaciones van muy avanzadas y, finalmente, abrirán un formato nuevo de supermercado enfocado sólo a perecederos y abarrotes sobre una extensión de apenas tres mil 500 metros cuadrados cuyo nombre y plan de expansión se dará a conocer los siguientes días.

De Fondos a Fondo

La gira de diplomacia financiera que realizó este fin de semana el secretario **Agustín Carstens** por Nueva York y Washington, D. C., no solamente tuvo buenos resultados sino que derivó en una segunda declaración desde el G-8 realizada por **Dominique Strauss Kahn**, el director gerente del FMI, para corregir lo que se le atribuyó el lunes pasado. Dijo que “considerando el entorno (recesión económica), la economía mexicana está en buena forma, y tienen muchas reservas, de manera que no se observa ningún riesgo significativo, como me lo atribuyeron hace una sema-



Continúa en siguiente hoja

Fecha 15.06.2009	Sección Dinero	Página 5
----------------------------	--------------------------	--------------------

na". **Carstens** y el presidente **Felipe Calderón** saben que la confianza es fundamental para mantener la estabilidad, que en el caso de México, es oro molido en esta coyuntura, de ahí que no pararán en el esfuerzo de contener cualquier intento de minarla.

Le adelanto que **Juan Molinar**, el titular de la SCT, este lunes presidirá el consejo de administración de Aeropuertos y Servicios Auxiliares, de donde tal vez se emitan decisiones esperadas por las aerolíneas: liberalización de financiamiento y slots en Ciudad de México. Por cierto, **Molinar** va a la Paris Air Show 2009, que se realiza esta semana en la capital francesa,

exhibición que cumple 100 años desde su primera edición y ofrece todas las novedades técnicas para la industria aeronáutica y el transporte aéreo.

Después de una larga y muy fructífera carrera en el sistema financiero mexicano, **Óscar Medina Mora** ha decidido separarse de Banamex y de su responsabilidad actual como director general de Administración de Inversiones. Se mantendrá activo, desde nuevas trincheras, en el campo de su especialidad: las inversiones, los mercados y la administración del riesgo.

Conviene recordar que **Óscar**, reconocido por su brillante trayectoria,

fue uno de los creadores y desarrolladores del mercado de valores gubernamentales en el país, inicialmente con los cetes, mientras trabajaba en el Banxico. Ese cambio permitió la modernización de la política monetaria en México, allá hacia finales de los 70.

En su lugar llega **Pablo de la Peza**, profesional con amplia experiencia en el manejo de portafolios y quien fue director general de la aseguradora y la Afore de Banamex antes de irse a integrar los tres bancos que hoy forman Citi en Centroamérica y encabezar la estrategia de crecimiento acelerado en Brasil. Felicidades para ambos.

El informe del auditor y de la administración ya deslindó al director general de Comerci.