



Los motivos del CMA

■ *Gastón Azcárraga* y el equipo de Manuel Borja Chico no quieren ser fusionados o tener que buscar nuevos accionistas.

■ *Mexicana pretende ser* la empresa que prevalezca en una posible fusión.

Es fácil comprender por qué Mexicana de Aviación tiene una campaña para decir que Aeroméxico vale menos de lo que parece, que están en graves problemas financieros y que toma decisiones equivocadas. **Gastón Azcárraga** y el equipo de **Manuel Borja Chico** no quieren ser fusionados, tener que buscar nuevos accionistas o quedar en la posición de cerrar.

La administración de Mexicana y algunas ayudas convenientes como **Jorge Sunderland** (secretario de prensa de ASPA y piloto de CMA) propalan una nueva versión de la misma historia que se ha repetido desde principios de mayo: hay pláticas para una fusión y ellos deben ser la empresa que prevalezca, pues son más grandes y tienen mejor futuro.

De hecho, dicen que han retado a usar un mismo sistema contable, según el cual se demuestra que ellos tienen un mayor tamaño y que, además, serán los ganadores una vez pasada la crisis. En el fondo, estas andanadas muestran gran debilidad y no, como pretenden hacerlo ver, que ellos serán los ganadores. Un parámetro que podría tomarse es la lista de la revista *Expansión* sobre las 500 empresas de México en la cual Aeroméxico aparece en el lugar 76, y 12 lugares atrás, CMA.

No nos detendremos a considerar que las dos líneas aéreas han tenido que detener una parte importante de su flota por la caída en las reservaciones a raíz de la epidemia

de influenza, que se han dado recortes salariales a personal de confianza y que pilotos han tenido que

tomar permisos sin goce de sueldo; que se están negociando recortes similares con trabajadores de tierra y que la situación con el sindicato de sobrecargos es insostenible, en buena medida por la incapacidad de **Lizzette Clavel**. En este punto, la situación es similar.

Ayer, **Borja** dijo que solicitarán un crédito por mil 500 millones de pesos a Bancomext. Como le hemos dicho, los financiamientos que puso el gobierno federal a disposición de las líneas aéreas a través del banco dirigido por **Héctor Rangel** sólo alcanzan para paliar los efectos negativos de la influenza y, de ninguna manera, implican una parte de la solución integral que se debe tomar en este sector.

De hecho, Mexicana sería junto con Volaris y Aeromar la tercera línea aérea en hacer los trámites para tomar estos fondos que no cambian radicalmente la operación de las empresas. Una de las alternativas que ha considerado Nafin-Bancomext es dar estos fondos a ASSA para garantizar la compra de combustible y que ellos le sigan dando crédito a las líneas aéreas.

Durante todas estas semanas de especulaciones hay algunos puntos que no han cambiado.

Primero. Se han hecho algunos análisis que podrían llegar a una fusión, pero que están sujetos a una larguísima serie de condiciones y que comienzan por un cambio de

posición de la Cofeco, encabezada por **Eduardo Pérez Motta**.

Segundo. **José Luis Barraza** y el grupo de socios de Aeroméxico dicen que sólo irían a una fusión si ellos tienen, por lo menos, la mitad más uno de las acciones y la administración. Ese es su mínimo y, de

ahí, que se comprenda por qué hay una suerte de obsesión por parte de CMA por bajarle el precio a los que hoy son sus competidores y que quieren de socios.

Tercero. Mientras que el capital de los grupos de **Azcárraga** y **Ángel Losada** para invertir en este negocio está prácticamente en su límite, la estructura accionaria de Aeroméxico le da una gran fortaleza.

Cuando **Molsés Saba** cuenta por qué se retiró de la subasta de Aeroméxico, señala que llegó un momento que su exposición en un solo negocio, más los requerimientos futuros de capital, lo pondrían en una situación muy complicada.

El rango que tienen para aumentar el capital es verdaderamente

grande, pues se trata de por lo menos ocho sólidos grupos de accionistas. Así, tienen mucho tiempo para esperar a que una de las dos líneas aéreas quiebre. Hoy, aumentar el capital no es una opción fácil para Mexicana y es realmente sencilla para Aeroméxico.

RENOMBRADOS

■ ¿Dónde quedó **Eduardo Bours**? ¿Qué fue de aquel empresario y valiente líder de iniciativa privada que



Fecha 24.06.2009	Sección Dinero	Página 4
----------------------------	--------------------------	--------------------

en su momento fue presidente del Consejo Coordinador Empresarial y que antes dirigía la UCABE, una de las más efectivas herramientas de gobierno, banca e iniciativa privada para enfrentar el desplome económico en 1995?

En aquella época tenía un letrero en su oficina que decía “todos nos la jugamos por México”. Quizá porque su valor es limitado o tal vez porque se convirtió en político, **Bours** no es la sombra de lo que era hace poco más de una década.

Su incapacidad para enfrentar la tragedia lo hace ahora hablar como un político cobarde que sólo puede poner las cosas en términos elec-

toreros, de conspiraciones y de cortinas de humo. Su preocupación no son 47 niños muertos ni las familias que hoy viven una tragedia.

Parece obsesionado con la próxima elección y que **Alfonso Elías Serrano** extienda su mandato. Así, sólo puede ver ataques del PAN, gobierno federal y hasta del IMSS. Evidentemente, la institución que dirige **Daniel Karam** ha trabajado apegada a su responsabilidad y sin buscar a quién pasarle la responsabilidad.

Da tristeza ver este final de **Bours**; sin embargo, también debe ser una lección para aquellos empresarios que se meten a la política, ya que no deben perder ni su esencia ni

aquellas razones que los motivaron a entrar a ese ámbito.

■ Por tercera vez en 18 meses, el director de Citigroup, **Vikram Pandit**, estará en México no sólo para reunirse con **Felipe Calderón** sino para volver a dejar claro que Banamex no se vende, pues es una pieza importante en su plan de desarrollo.

■ Uno de los más duros temas que debe enfrentar el sistema financiero en los próximos meses es un muy rápido proceso de recomposición del sistema financiero. El resto de la Secretaría de Hacienda será evitar que mientras se da el ajuste haya empresarios que se alejen de la ley.

El financiamiento del gobierno sólo alcanza para paliar los efectos negativos de la influenza, y no es solución integral.