



## Fondeadores de Comerci dan nueva oferta; derivadistas, por concurso mercantil

- *Los derivadistas tendrán que ceder en sus pretensiones de un retorno preferencial, según lo acordado entre fondeadores y la minorista.*
- *Se habla también de la emisión de un bono por parte de una subsidiaria.*

**A**yer muy noche los comités de reestructura de los bancos fondeadores de Comerci Mexicana y los representantes de los tenedores de bonos hacían gestiones finales para entregar una nueva propuesta a la controladora.

En las últimas horas BBVA-Bancomer de **Ignacio Deschamps**, Banorte de **Alejandro Valenzuela**, Scotiabank de **Nicole Reich**, HSBC de **Luis Peña** e IXE de **Enrique Castillo** elaboraron un plan que sería entregado entre ayer y hoy.

Como le hemos informado, se hizo al margen de JP Morgan de **Eduardo Cepeda**, Merrill Lynch de **Orlando Loera**, Goldman Sachs de **Martín Werner** y Barclays de **José Antonio González**, que fueron los que vendieron derivados.

Pero también de Santander, de **Marcos Martínez** y Banamex-Citi que preside **Manuel Medina Mora**, que asimismo suscribieron convenios para la venta de esos instrumentos que al final propiciaron la debacle de la cadena.

De lo que poco que trascendió, fondeadores y *bondholders* plantearon a la compañía que para lograr un acuerdo satisfactorio para todos, los derivadistas tendrán que ceder en sus pretensiones de

un retorno preferencial.

White & Case, que capitanea **Tomas Heather**, y FTI Consulting, que encabeza **Brock Edgar**, efectuaron un cálculo donde sus representados estaban dispuestos a aceptar una pérdida de 50 centavos por cada dólar.

Sin embargo, el margen haría inviable un nivel de recuperación mayor para los fondeadores, que según se conoce pugnarían por recuperar 80 centavos por dólar prestado. A ello agregue a los tenedores de certificados bursátiles.

Simplemente éstos, que son representados por el abogado **Carlos Dávalos**, buscan recuperar hasta 100%, lo cual es explicable porque ahí están encajados cientos de inversionistas que comprometieron todo su patrimonio.

Estamos hablando de fondos de empleados del IMSS, de **Daniel Karam**, del gobierno del DF, que lleva **Marcelo Ebrard**, y algunos municipios de Michoacán, así como varias universidades estatales y sindicatos de empresas públicas.

Se habla de que la propuesta incluiría la obligación de que una subsidiaria de Comerci emitiera un bono con el cual los tenedores de esos certificados, que demandan mil 500 millones de pesos, recuperaran todo su valor nominal.

Lo que queda claro es que este otro frente de acreedores no permitirá que los derivadistas y la empresa que preside **Guillermo González Nova** traten de empujar el concurso mercantil unilateral.

Si no hay consenso se daría paso a un escenario litigioso, de

ahí que la única opción sea que los derivadistas acepten una pérdida de hasta 60 centavos por dólar a fin de abrir espacio al resto de los acreedores.

### Aval a Cemex

La reunión clave de Cemex no fue ayer. Toda la semana hubo encuentros preliminares en Nueva York, pero el cónclave será lunes y martes en la urbe de hierro, donde será presentado a los 30 acreedores el plan de reestructuración financiera. El *term sheet* se volverá a entregar en Madrid entre el miércoles y viernes próximo. Trascendió que los siete principales acreedores ya dieron su visto bueno a **Lorenzo Zambrano**. Apunte a BBVA de **Francisco González**, Santander de **Emilio Botín**, Citi de **Vakrim Pandit**, HSBC de **Stephen Green**, RBS de **Stephen Hester**, JP Morgan de **Jaime Dimon** y BNP de **Baudouin Prot**.

### Plan electoral

Continúa en siguiente hoja



Fecha <b>26.06.2009</b>	Sección <b>Dinero</b>	Página <b>3</b>
----------------------------	--------------------------	--------------------

El plan de Economía para inyectar entre 500 y mil millones de pesos a las armadoras, para que éstas los dispersen entre los consumidores para acceder a un vehículo nuevo, sigue supeditado al programa de chatarrización que le pidió el subsecretario de Hacienda, **Alejandro Werner**, a la subsecretaria de Industria, **Lorenza Martínez**. Este plan va caminando con el apoyo de la Canacero, que dirige **Octavio Rangel**, gremio que sólo participará en la fundición y logística de acopio de unidades mayores a diez años. Si el gobierno se adelanta y anuncia el esquema lo hará con puros fines electorales. Cuidado.

#### **GISSA negocia**

Le referíamos el lunes que Protego, de **Pedro Aspe**, es el asesor de Grupo Industrial Saltillo (GIS) en la reestructura de su deuda, que suma cerca de 160 millones de dólares. En independencia a ese expediente, la novedad es que la compañía cuyo timón encabeza **Alfonso González Migoya** negocia con Navistar Internacional, que comanda **Carlos Curlin**, un joint-venture para producir monoblocks orientados a autobuses de esta firma estadounidense. GIS ya tiene una sociedad parecida con Caterpillar, denominada Technocast.

#### **IXE con Chase**

Efectivamente, IXE y Unifin son los dos interesados en asumir la cartera de Banco Fácil, de **Antonio y José Chedraui**. Estamos hablando de créditos por concepto de unas 175 mil tarjetas. El portafolios asciende a unos 500 millones de pesos. La subsidiaria de IXE que negocia es la que constituyó con JP Morgan-Chase especializada precisamente en tarjetas de crédito. Además de las huestes de **Enrique Castillo Sánchez Mejorada** figura Unifin, de **Rodrigo Lebois**, sofom dedicada al *leasing*, factoraje, seguros, crédito y crédito automotriz.

#### **Alemán cede**

Le referíamos que Bancomext, de **Héctor Rangel**, ya autorizó el primer crédito de su programa de apoyo a la industria aérea. Fue por 300 millones de pesos a Interjet, que dirige **José Luis Garza**. Se dejaron en garantía varias cauciones bursátiles de empresas públicas en las que están invertidas las familias de **Miguel Alemán Velasco** y **Miguel Alemán Magnani**, así como flujos de ventas de la compañía que pasarán por un fideicomiso constituido en Nacional Financiera. En 10 días se autorizarían los 50 millones para Aeromar, de **Zvi Katz**.

#### **Freno al IMSS**

Puede dar por hecho que el IMSS, que dirige **Daniel Karam**, dará marcha atrás a las licitaciones bianuales que aquí le informamos

con mucha anticipación se buscaría empujar. Hay una fuerte presión de la Anafam, que preside **Dagoberto Cortés**, y en menor medida de la propia AMIIF, que lidera **Jaime Pira**, a fin de que se mantenga el abasto a 12 meses. Lo que sí podría irse a más de dos años son las subastas en reversa, pero estarán limitadas a ciertos productos.

#### **Buen vecino**

La Cámara de Comercio EU entregó el miércoles en Washington el galardón "Good Neighbor Award" a **Ricardo Salinas Pliego**. Se le reconoció el impulso que desde las empresas del Grupo Salinas da a las actividades de desarrollo social y de protección al medio ambiente. Fue una decisión unánime de los hombres de negocio que integran esa asociación que preside **Al Zapanta**. Se aplaude la labor de las fundaciones Azteca.

#### **FIDE avanza**

Hace cuatro meses que Energía, de **Georgina Kessel**, anunció el programa de sustitución de electrodomésticos, refrigeradores y aires acondicionados principalmente. El FIDE informó que 45 mil 660 aparatos obsoletos se han cambiado por enseres con tecnología de punta. Sinaloa, Sonora y Michoacán son los estados donde se ha concentrado la mayor demanda. Participan 3 mil 999 tiendas de autoservicio y departamentales.

El margen haría inviable un nivel de recuperación mayor para los fondeadores.