



Goldman Sachs le pasa factura a Carstens y Werner por coberturas petroleras

■ En la Secretaría de Hacienda están metidos en un grave conflicto de interés por el asunto de los derivados de Comercial Mexicana, cuyos bancos vendedores reclaman unos 2 mil 300 millones de dólares.

Vaya conflicto de interés en el que están metidos en Hacienda con el tema de los derivados de Comercial Mexicana, cuyos bancos vendedores reclaman unos 2 mil 300 millones de dólares.

El viernes le informamos aquí el giro que dio la SHCP en este espinoso asunto. Por lo que se ve, la lumbré ya le está empezando a llegar a los aparejos de **Agustín Carstens** y de su subsecretario **Alejandro Werner**.

El rumor es que están presionando a BBVA-Bancomer de **Ignacio Deschamps**, HSBC de **Luis Peña**, Scotiabank de **Nicole Reich**, IXE de **Enrique Castillo** y Banorte de **Alejandro Valenzuela**, para que relajen su actitud.

Recordará que hace unas tres semanas se rompió la posición que mantenían con Barclays de **José Antonio González**, Merrill Lynch de **Orlando Loera**, JP Morgan de **Eduardo Cepeda** y Goldman Sachs de **Martín Werner**.

A partir de entonces tocó a fondeadores, representados por los abogados **Jorge Gaxiola** y **Alberto Calvo**, así como a los bondholders, capitaneados por el litigante **Alejandro Salnz**, diseñar una nueva propuesta afín a sus intereses.

De ella le platicamos la semana pasada: básicamente es la misma que llevaron y se acordó con los derivadistas. Se deja a

Comerci con una deuda sostenible del equivalente en pesos por 950 millones de dólares.

Asimismo, venta de activos por el equivalente a otros 550 millones de dólares y toma, mediante un *warrant*, de un porcentaje del capital de la compañía presidida por **Guillermo González Nova** por alrededor de 16.5%.

Donde se marcaron las diferencias de esta segunda propuesta fue en los niveles de recuperación para fondeadores, *bondholders* y tenedores de certificados bursátiles, estos últimos representados por **Carlos Dávalos**.

Los bancos comerciales demandan a los derivadistas que castiguen su recuperación incluso hasta en 60%, lo que significaría llevar el nivel a 40 centavos por cada dólar que pusieron a jugar en la ruleta financiera.

Ese múltiplo equivaldría a bajar sus pretensiones de cobro de deudas de los 2 mil 300 millones de dólares a entre 950 millones y mil 150 millones, ya mucho más cercano a los mil 80 millones que desde el principio refería Comerci.

Con ese castigo los bancos fondeadores y tenedores de bonos quieren recuperar 75 u 80 centavos por cada dólar que prestaron. Incluso se abre la posibilidad que los titulares de certificados bursátiles recuperen 100%.

Sin embargo, el escenario se les nubló porque resulta que la SHCP salió en defensa de los derivadistas

y está presionando para que los bancos comerciales acepten un sistema de validación de derivados.

El objetivo es que reconozcan adeudos y suscribir un convenio de pagos *pari passu*, es decir, con un principio de igualdad para todos y no bajo los principios de primero en tiempo y primero en derecho, como aquéllos reclaman.

Pues bien, la versión del súbito cambio de señales en la SHCP es que algunos de esos derivadistas firmaron con **Carstens** y **Werner** las famosas coberturas cambiarias para fijar el precio del barril del petróleo.

La contratación de esos derivados que tanto le aplaudieron a **Carstens**, al grado de que sus voceros oficiosos lo llevaron al plano de héroe nacional, le evitó al gobierno de **Felipe Calderón** una debacle económica mayor.

Ahora los derivadistas le reclaman a la SHCP su aparente debilidad hacia los bancos comerciales de México, que optaron por presentar una reestructura benéfica para ellos, donde los derivadistas tendrían que aceptar una pérdida.

Dicen que el más aguerrido es Goldman Sachs, cuyo presidente **Martín Werner** es hermano del subsecretario **Alejandro Werner**, quien debería salirse de árbitro por el evidente conflicto personal que tiene.

Rassini avante

Efectivamente, en los próximos

Continúa en siguiente hoja



Fecha 07.07.2009	Sección Dinero	Página 3
----------------------------	--------------------------	--------------------

días Sanluis Rassini se reunirá con sus socios de Brembo. Con ellos mantiene una controversia desde hace un par de años por un incumplimiento de contrato. El expediente se fue hasta la Corte Internacional de Comercio, con sede en París, y hace un mes salió un laudo favorable para las huestes de **Antonio Madero Bracho**. Rassini se asoció con ellos en 1995 para fortalecer su división de frenos, donde los italianos son líderes. Los mexicanos acusaron a Brembo de violar el contrato al asociarse con Delphi. Ya se entró a una fase de evaluación y podría haber un arreglo.

Vitro a capilla

Vitro no descarta obtener un crédito de Bancomext. Planteó un nuevo esquema para obtener cerca de 100 millones de dólares. Es un fideicomiso en el que se encajarían bienes en garantía. Le podemos adelantar que los pupilos de **Héctor Rangel Domene** difícilmente lo autorizarán, no tanto porque el vehículo sea ilegal, sino por la poca disposición de **Adrián** y **Federico Sada** para negociar con sus acreedores de certificados bursátiles. De hecho, hoy habrá una diligencia en el Juzgado Noveno de Distrito en Materia Administrativa con tenedores representados

por Casa de Bolsa Inverlat, que reclaman 105 millones de pesos.

Viene Aeromar

A propósito de Bancomext, esta semana habrá comité y es muy probable que se dé luz verde al préstamo de Aeromar. La compañía que preside **Zvi Katz** solicitó desde hace varias semanas 100 millones de pesos pero hasta donde se conoce el equipo que encabeza **Anthony McCarthy** sólo le autorizó 50 millones. La aerolínea que en lo operativo lleva **Ami Lindenberg** tampoco se sustrajo al difícil entorno que provocó el brote de influenza humana.

Economía aplaza

Se volvió a aplazar la reunión de hoy entre la industria automotriz y la gente de Economía, de **Gerardo Ruiz Mateos**, y Hacienda, de **Agustín Carstens**. El encuentro se viene aplazando desde el viernes y ahora se pasó para mañana a las ocho de la noche. Como le decíamos ayer, el programa de subsidios para la compra de autos nuevos que va amarrado al plan de deschatarización cada vez se hace más inviable. El desinterés de la autoridad parece confirmarlo.

Pemex designa

Se acaba de dar un relevo en una de

las áreas claves de Pemex, que dirige **Jesús Reyes Heróles**. **Genaro Ceballos** fue jubilado y dejó la semana pasada la subdirección de Proyectos Industriales de Pemex. Su lugar será ocupado por **Leonardo Cornejo**, subdirector de Productos Especiales. Le reportará a **Jorge Borja**, director corporativo de Ingeniería y Desarrollo de Proyectos.

Mexlub nombra

Por cierto que ya hay funcionario encargado de la venta de Mexicana de Lubricantes. Se trata de **Benito Álvarez Aldoso**, quien desde hace un mes Pemex lo designó director adjunto. Comparte el timón con **José Luis Sandoval**, director general y quien reporta a **Salvador Martínez Garza**. La compañía factura anualmente unos 150 millones de dólares y posee 15% del mercado.

BBVA confirma

Ayer el BBVA anunció a los arquitectos que diseñarán sus dos nuevas sedes. Se confirmó la dupla que le adelantamos integrada por **Ricardo Legorreta** y **Richard Rodger** para lo que es la torre que estará sobre el Paseo de la Reforma. Donde fallamos fue en el edificio que hará las funciones de back-office. No fue **Javier Sordo Madaleno**, sino Skidmore, Owings and Merrill.

La lumbre ya le está empezando
llegar a los aparejos de Carstens y
de su subsecretario Werner.