

Fecha 27.07.2009	Sección Dinero	Página 5
----------------------------	--------------------------	--------------------



Bolsa listará proyectos, no sólo empresas

■ *El Consejo de Administración del Grupo Bolsa Mexicana de Valores acordó permitir la colocación de proyectos de inversión.*

■ *A finales de septiembre se anunciará la propuesta que hizo la CMIC.*

Una de las decisiones que podría revertir la contracción presupuestal anunciada la semana pasada por **Agustín Carstens**, es la tomada el martes por el Consejo de Administración del Grupo BMV, que encabeza **Luis Téllez**, pues además de los resultados correspondientes al segundo trimestre, se aprobó el lanzar en México un nuevo segmento: la colocación de proyectos de inversión.

La novedad se estará anunciando a finales de septiembre, y la trabaja de forma intensiva el equipo de **Téllez** con el del subsecretario de Hacienda, **Alejandro Werner**; con la CNBV, de **Guillermo Babatz** y con el Banco de México, que gobierna **Guillermo Ortiz**, ya que puede representar la mejor alternativa para que se listen en el mercado mexicano proyectos de inversión que requieren capital, pero sin colocar a las empresas que participan como consorcios que toman concesiones públicas, al igual que en la bolsa de Londres y la de Canadá.

En principio, participarán en el mercado los inversionistas institucionales mexicanos o extranjeros.

Déjeme decirle que esta propuesta la hicieron la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción, que encabeza **Humberto Armenta**, **Carlos Slim**, de Ideal, e ICA, de **Bernardo Quintana**, lo que se combinó con el conocimiento que tiene **Téllez** de los programas de infraestructura para que desde mayo lo presentara como una alternativa que ha sido muy bien aceptada por los integrantes del Consejo de la Bolsa.

En principio, participarían inversionistas institucionales de México o de otros países, pero más adelante se abrirá a personas físicas. Concretamente se dirige al mercado de afores y seguros, y pretende responder a la sequía de capital nacional e internacional que está deteniendo muchos planes corporativos de expansión.

Sólo la SCT de **Juan Molinar** o la Conagua de **Luege Tamargo** podrían agilizar licitaciones con inversiones estimadas en 50 mil millones de dólares este año.

Sabemos que el antecedente más inmediato es el de ICA, que dirige **José Luis Guerrero**, ya que la empresa constructora ha sido uno de

los principales promotores de novedosos esquemas financieros para proyectos de infraestructura, de hecho, el equipo de la empresa constructora le presentó a la plana mayor de la BMV, una propuesta para que las afores entraran a financiar proyectos de largo plazo mediante la compra de acciones y después ampliar la posibilidad de que se emitan instrumentos de deuda de largo plazo, ya que las obras tienen un perfil apropiado para este tipo de inversionistas: son de largo plazo, cuentan con un perfil de flujos y una garantía física.

Para concluir, le adelanto que en este momento se trabaja en los detalles finos relacionados con el gobierno corporativo, el número y el tipo de tomadores del instrumento, el periodo de tenencia y el mercado secundario de los mismos a fin de evitar cualquier distorsión de precios.

De fondos a fondo

Primer Fondo: Fíjese que mientras Comercial Mexicana, que diri-



Fecha 27.07.2009	Sección Dinero	Página 5
----------------------------	--------------------------	--------------------

ge **Carlos Fernández Zabalegui**, no tiene para cuando concluir su reestructura, Corporación Durango, presidida por **Miguel Rincón**, concluyó con éxito la reestructura de su deuda de 540 millones de dólares y en tiempo récord de diez meses.

La Corporación pagará 250 millones de dólares, una reducción de 54% en el monto original, que será avalado con la emisión de un nuevo instrumento a siete años, con dos características relevantes: no involucra garantías hipotecarias o prendarias, no hay *covenants* financieros ni cambios accionarios, como se especuló, ni lugares adicionales en el Consejo de Administración.

Después de la reestructura, los accionistas de Codusa mantienen 75% del capital y de pilón logran una flexibilidad financiera extraordinaria, pues bajan el nivel de apalancamiento al representar 20% del valor

de los activos, mientras que sus competidores lo traen a 63 por ciento.

La segunda característica es que la estructura de tasas convenida que va de 6% el primer año, cierra en 10% en los últimos tres, antes de vencer en 2016, lo que supone que irá avanzando con el incremento esperado en la curva internacional de rendimientos una vez que en diciembre o enero, la Fed comience a subir tasas, de manera que el costo financiero representará en promedio 1.5% de las ventas de mil millones de dólares al año.

Segundo Fondo: Dicen por ahí que hay un "promotor" de **Napoleón Gómez Urrutia** (el *Napo*), que se ha acercado a representantes del MP que encabeza el procurador **Miguel Mancera** en el Distrito Federal, y también a algunos integrantes del Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal que preside el magistrado **Edgar Elías**, para que "le sobresean" las órdenes de aprehensión libradas por

las demandas interpuestas contra él por fraude sobre el Fideicomiso de 55 millones de dólares del sindicato minero.

Cuentan que el "promotor", está convenciendo con chequera abierta y con el argumento de que representa "un asunto" de interés del jefe de Gobierno capitalino, **Marcelo Ebrard**, quien no sólo se deslinda sino no metería las manos al fuego por El "C(N)apo", ¿no lo cree? El asunto se encuentra en apelación ante los magistrados integrantes de la Novena Sala Penal del TSJDF.

Tercer Fondo: El viernes por la tarde se firmó el convenio con la SCT de **Juan Molinar**, con finanzas y transporte del gobierno de **Ebrard** por el que el gobierno de **Felipe Calderón** le asignará tres mil millones de pesos, 17.06% del costo de construcción de la Línea 12 del Metro, que correrá de Mixcoac a Tláhuac. Este podría ser buen proyecto para la Bolsa, ¿no?