



¡Azúcar amargo!

- Ningún mercado de productos agrícolas es predecible.
- Al subir el precio, en el balance, la ganadora es la fructosa.

Ningún mercado de productos agrícolas es predecible y menos el del azúcar, que en México mezcla lo mismo distorsiones propias de la zafra que presiones de todo tipo incluyendo la de los poderosos productores de fructuosa en Estados Unidos que han logrado hacer creer a la Secretaría de Economía que encabeza **Gerardo Ruiz Mateos**, que se podría violar el TLCAN de aceptar el mecanismo de exportación temporal de azúcar.

Al subir el precio, en el balance del mercado, la ganadora es la fructosa, pues si revisa quiénes se llevaron 450 mil toneladas de azúcar subastadas el viernes pasado, y las otras 100 a principios de septiembre, se dará cuenta de que no fueron ni los refresqueros ni los panaderos, que es donde pesa el ánimo.

Es cierto que la medida instrumentada por la subsecretaria **Lorenza Martínez** tiene el objetivo de bajar el precio al consumidor, pues por bulto de 50 kilos pasó de 360 pesos en mayo a 750 en la refinada y póngale unos 50 pesos menos para la estándar.

El problema al parecer creció porque al no permitir-

se la importación industrial y realizar la apertura de cupos, se provocó un desequilibrio en el mercado que aprovechó **John Nichols**, quien representa en México a los productores de fructuosa (cabeza de Almidones Mexicanos). La tardanza en la decisión de la Secretaría de Economía entre mayo y agosto provocó se elevara el precio y permitió que el de la fructuosa se volviera atractivo.

El dilema es si realizará la última subasta el 30 de septiembre por 300 mil toneladas más, pues aun cuando ha bajado el precio en México, no pueden ignorar que el del azúcar a escala global ha subido cerca de 20 por ciento.

Se estima que la zafra que inicia tendrá una producción de 5.3 millones de toneladas y si se encuentra con un mercado sobreofrecido y con precio deprimido, de una vez, **Ruiz Mateos** debería solicitar subsidio para los cañeros porque de lo contrario los industriales volverán a tener problemas de liquidez, que es lo que propició la menor cosecha de la zafra pasada. Por pagarle a los cañeros no compraron el caro fertilizante.

De Fondos a Fondo

Hay buenas noticias para Gruma, pues el corporativo que preside don **Roberto González Barrera** ya firmó la documentación final para la reestructuración del crédito con Bancomext por 3 mil 367 millones de pesos que

vencía en 2010 y ahora se extiende hasta 2019 manteniendo las mismas condiciones de garantía y servicio. La firma con el resto de los bancos está lista y se concretará en estos días, pues está en ese proceso de abogados que requiere recoger la firma de cada acreedor y validarla. Esto incluye los 726 millones de dólares con derivadistas y el refinanciamiento de 197 millones de dólares de los 250

millones que tiene contratado con el sindicato de bancos liderado por BBVA, que dirige en México **Ignacio Deschamps**.

Hoy Cemex, de **Lorenzo Zambrano**, y el sindicato de bancos de inversión fijarán el precio de salida de la oferta accionaria que se realizará mañana, como se había anunciado. El temor de que se aplique un descuento para hacer más atractiva la oferta fue determinante ayer en el comportamiento de los títulos de la firma. Los analistas anticipan que este descuento podría



Fecha 22.09.2009	Sección Dinero	Página 5
----------------------------	--------------------------	--------------------

estar entre 10% y hasta 20%.

Cemex estimó que recabaría 22 mil 949.4 millones de pesos provenientes de la oferta, que será en su mayoría en los mercados internacionales, es decir, se asumió un precio de 16.63 pesos por CPO, apenas 4.3% por abajo del precio al que finalizaron los títulos ayer en 17.39 pesos y puede que el descuento ya ha sido descontado por los inversionistas con el tropezón que se

dieron las acciones de Cemex que perdieron 7% en la Bolsa Mexicana de Valores de **Luis Téllez**, que daría un descuento de facto superior a 11%.

El fisco estadounidense le recordó a sus empresas y ciudadanos residentes en México, que el 15 de octubre es la fecha límite para que reporten voluntariamente las cuentas bancarias que tengan fuera de EU. Con la ampliación del plazo se ofrecen incenti-

vos para que los contribuyentes se pongan al corriente de sus declaraciones y llenen el reporte FBAR ante el Servicio de Rentas Internas (IRS) junto con la banca estadounidense e internacional.

Esta y las dos siguientes semanas son cruciales para la definición de las nuevas reglas de operación de los mercados y sistemas financieros del mundo.

El dilema es si realizará la última subasta el 30 de septiembre por 300 mil toneladas más.