



Acuerdo de Comerci, en puerta

■ Hoy inicia el periodo de votación de los tenedores de certificados bursátiles de la *Cómer*, con lo cual se puede llegar a un arreglo.

■ Ante esta posibilidad, las acciones de la cadena aumentaron.

Hoy a las nueve de la mañana inicia el periodo de votación de los tenedores de la propuesta para la liquidación de mil 500 millones de pesos de las cinco series de certificados bursátiles de Comercial Mexicana, empresa que preside **Carlos González Zaralegui**.

La propuesta definitiva ha sido ampliamente negociada con cada uno de los representantes bursátiles y con los grupos de tenedores, al grado de que los representantes de Comerci realizaron un verdadero *road show* encabezados por el vicepresidente de Finanzas, **Francisco Martínez de la Vega**.

La propuesta para que recuperen su ahorro patrimonial en condiciones considerablemente distintas a las que se les había ofrecido en un periodo más corto de lo que se había determinado anteriormente, fue negociada con **Carlos Dávalos Mejía**, del despacho Dávalos y Asociados y representante de los tenedores, quien seguramente tras conocerse el resultado de su gestión,

tendrá una importante demanda de sus servicios.

¡Qué dieran los tenedores de Comerci el haber tenido un representante como Dávalos! No estarían por apeguchar la pérdida irremediable de 60% de su patrimonio más intereses.

La nueva propuesta de la cadena comercial —recordemos que la primera oferta contemplaba el pago de la mitad de la deuda en disputa a un plazo de entre diez y 12 años— se modificó sustancialmente, ahora el plazo de pago baja a entre dos y seis años y el grueso del capital se liquida en el cuatro, pero lo más relevante es que se reconoce 100% del capital adeudado sin descuentos.

Es reconocible entre los tenedores el esfuerzo de la compañía liderado por **Francisco Martínez**, pues resultó más comprensivo desde el punto de vista del interés colectivo y también de los acreedores bancarios (no los derivadistas) que tienen un interés especial por preservar la confianza en el mercado de emisiones bursátiles nacional.

Les comento que la posibilidad de que ambas partes logren un acuer-

do encendió la especulación de las acciones de Comercial Mexicana que llegaron a ganar más de 15% provocando que la Bolsa Mexicana de Valores, de **Luis Téllez**, suspendiera temporalmente la negociación de los títulos, pues el convenio con los tenedores hace mucho más claro el camino para un acuerdo con el resto de los acreedores de la empresa del pelicano. De hecho, los bancos acreedores que prestaron dinero estaban tan molestos con el tema que sugirieron.

No podemos negar que en el levantón de la acción también contribuyó un fuerte rumor sobre la posibilidad de que ahora sí se concrete la venta de su participación en Costco México a su propio socio estadounidense, el que por cierto acaba de reforzar su presencia en el país mediante la instalación de un centro de distribución, donde se invirtieron mil 280 millones de pesos.

Lo interesante es que a pesar de que la sociedad es a partes iguales, los de Comercial Mexicana no invirtieron un solo peso en este proyecto, lo cual, obviamente impactará en su participación accionaria.

Para Costco, México es un mer-

El reconocimiento entre los tenedores de la propuesta de la compañía, pues resultó más comprensivo desde el punto de vista del interés colectivo.



Fecha 28.08.2009	Sección Dinero	Página 5
----------------------------	--------------------------	--------------------

cado estratégico ya que después de Estados Unidos y Canadá, el país tiene el mayor número de unidades en operación con 32 tiendas.

De Fondos a Fondo

Les contaré el próximo lunes de una fuerte discusión al interior de la Cofetel, cuya reunión del Pleno de este jueves, encabezada por **Héctor Osuna**, trató de un asunto de alta riesgo por involucrar la posibilidad de un trato distinto a concesionarios.

La verdad es tal el *sospechosismo* que en este afán que impulsa la banda coordinada por **Manlio Fabio Beltrones** para fortalecer la autonomía de los órganos de gobierno, de-

bería obligar acciones de transparencia como las sesiones que tienen las entidades de comunicaciones, competencia, supervisión médica, regulación energética o ambiental, para que sean públicos los temas que se tratan en los plenos o juntas de gobierno y que se televisen o sean transmitidos por internet, para que todo mundo se entere de los acuerdos que

toman y por qué los toman.

Y a propósito del tema relacionado con las concesiones renovadas esta semana, le comento que no fue gratuito el punto de acuerdo que presentaron en la Comisión Permanente los senadores del PRI, **Carlos Jiménez Macías**, **Fernando Castro Trentl**, **Carlos Lozano de la Torre** y **Raúl Mejía González**, para que la SCT, de **Juan Molinar**; Cofeco, de **Eduardo Pérez Motta**, y la SHCP, de **Agustín Carstens**, y la Cofetel informen sobre la política de telecomunicaciones y las definiciones recaudatorias y de competencia que se han tomado para revocar o refrendar prórrogas y sobre todo para asignar espectro, pues sienten que de pronto entró prisa en el Ejecutivo por razones políticas, más cuando se están integrando sendos proyectos de reforma a las leyes de Telecomunicaciones y de Radio y Televisión.

Otro tema que les comento es uno que puede contraponerse con el objetivo de penetración de las telecomunicaciones, pues si se pone a la SCT una

presión de recaudación más que de eficiencia en la asignación de espectros, pudiera volver a generarse una fuerte distorsión en la asignación que será anunciada la semana entrante.

Cuando el secretario **Agustín Carstens**, anunció el recorte de 85 mil millones de pesos en julio para compensar la caída recaudatoria, dijo la SHCP esperaba que se obtuvieran cerca de 20 mil millones de pesos por la licitación de frecuencias del espectro radioeléctrico, con lo cual le metió una fuerte carga recaudatoria a la política de telecomunicaciones a cargo de **Juan Molinar**.

Sólo le comento que el miércoles al medio día, se reunieron en la oficina del secretario nada menos que el subsecretario de Ingresos, **Pepe Meade**; la subsecretaria de Comunicaciones, **Gaby Hernández**; el titular de Cofeco, **Eduardo Pérez Motta**, y el presidente de Cofetel, lo que advierte la cercanía del inicio de la subasta de espectro radioeléctrico que el presidente **Felipe Calderón** hará oficial el próximo martes.