

# CAPITANES®

## CUENTAS MARITALES

**S**e lo dijimos. La asamblea anual de accionistas de Grupo Modelo, de **Carlos Fernández**, fue el termómetro que sirvió para medir la temperatura de su relación con sus gigantes socios.

Recuerde que el gigante Anheuser-Busch InBev (ABI), comandada por **Carlos Brito**, posee la mitad de la cervecera mexicana.

El asunto con la asamblea del lunes fue que ahí decidieron no pagar dividendo a sus accionistas.

Imagine cómo le cayó la noticia a Brito, ahora que le urge mejorar su situación financiera luego de la multimillonaria adquisición de la cervecera estadounidense.

El consejo que encabeza Fernández bien pudo inclinarse por repartir un dividendo jugoso, como el año pasado, pero decidió quedarse con unos mil millones de dólares en efectivo en caja.

Esto podría obedecer a una estrategia conservadora.

Pero también, a un intento de la mexicana para tener finanzas fuertes que le permitan eventualmente mayor margen para recomprar la mitad de acciones que está en manos de ABI.

¿Qué cree usted?



### Jorge Alegría Formoso...

Tanto ha avanzado el mercado nacional de derivados, que al director general de MexDer ya le cedieron el "báculo" de este negocio a nivel mundial. Fue electo para presidir la International Options and Futures Markets Association (IOMA) a partir de abril de 2010. Tendrá la tarea de reivindicar a los derivados regulados como una de las opciones para reducir riesgos en el entorno actual.



## NO MORE SWAP?

Desde mañana circularán en el País 3 mil 221 millones de dólares que hasta el inicio de esta semana estaban en otra parte.

Se los trajo **Guillermo Ortiz**, de Banxico, gracias a un intercambio o swap que le concedió la Reserva Federal.

Lo importante del asunto, y también lo más opaco, es saber quién tendrá ese dinero a préstamo por los siguientes 264 días o, lo que es lo mismo, durante los siguientes tres periodos de 88 días.

Lo único que podemos sacar hoy son reflexiones.

Primera: el dinero no urgía, o peor aún, los urgidos no pudieron participar en la subasta.

¿Por qué? Para empezar, porque la subasta sobrepasó la demanda, ya que el banco central no colocó los 4 mil millones de dólares que ofreció.

Además, de los 3 mil 221 millones de dólares que sí subastó, 2 mil 61 millones los entregó a la tasa mínima inicial de 0.7 por ciento, ya que los ganadores no ofrecieron sobretasa.

Vamos, es como quien tiene una casa de subastas y termina vendiendo un tercio de sus productos al precio inicial porque nadie pujó.

Ahora, quizás hubo empresas que habrían querido pujar, pero no pudieron porque no califican para recibir préstamos, usted ya sabe cuáles.

Recuerde que fue una subasta para bancos y quizá no hubo banco que se atreviera a meter las manos al fuego por ellas, es decir, tomar el préstamo de Banxico y luego prestarle el dinero a una compañía ya muy endeudada.

De lo contrario, explíquenos por qué las empresas con problemas de crédito no informaron ayer a la bolsa de la obtención de un crédito por esta vía como un evento relevante.

Segunda reflexión: quienes se quedaron con las subastas sólo amarraron la tasa por 88 días.

En julio y en octubre, Banxico reestablecerá sus tasas para fijarlas conforme al comportamiento de esos días del llamado Overnight Index Swap más 50 puntos base, más la sobretasa para quienes sí se comprometieron a pagar extra.

Última reflexión: parece que no habrá más subastas relacionadas con el swap de la Fed.

Analice usted las palabras que hizo públicas ayer el banco:

"Los resultados de la subasta sugieren que las presiones para obtener financiamiento en dólares por parte de los participantes del sector privado han disminuido en las últimas semanas.

No more swap?

## HOMBRE ORQUESTA

Es posible que usted esté muy familiarizado con el término: "base de la pirámide".

Si no, le diremos solamente que es una forma de referirse a las oportunidades económicas disponibles para los más pobres y para quien pretende atenderlos como clientes.

Esta semana, un hombre fue ungido como la máxima autoridad en una empresa líder en este negocio: **Álvaro Rodríguez Arregui**, nuevo presidente del Consejo de Administración de Compartamos.

Este economista del ITAM pasó

por dirigir la cadena de farmacias Benavides; luego estuvo en Vitro como director de finanzas.

Pero más recientemente se volcó a ver las oportunidades y satisfacciones que ofrece atender a la gente de menos recursos.

Por eso llegó a la presidencia de Acción Internacional, una distribuidora de microcréditos para microempresarios.

Luego fundó Ignia, firma dedicada a reunir dinero de inversionistas para comprar Pymes... y ahora toma la batuta de Compartamos. Más claro: hoy defenderá tres cachuchas.

Rodríguez ya era consejero del banco y estaba relacionado con sus directivos debido a sus otras ocupaciones.

Así que no parece una dificultad que asuma su nueva responsabilidad, en la que sustituye a **José Manuel Canal Hernando**.

Como pilón, le diremos que con Ignia, Rodríguez pronto atacará el mercado de productos orgánicos comestibles.

## CARTERA SEGURA

Tal vez por su complejidad, el tema no hizo mucho ruido, pero ayer, el Pleno de la Suprema Corte avaló la legalidad de la venta de cartera entre empresas, un tema financiero clave.

Fue la lucha legal de Basilisk, de **Karl Frei**, y sus abogados del despacho Ballesteros, Ibarra & Gasca, la que puso a debatir la opinión contraria de dos salas de la Corte.

Así que quien debe un crédito vencido que fue vendido a otra empresa ya no podrá argumentar que la venta fue ilegal.

Ni modo, a pagar.

capitanes@reforma.com