



POR ALBERTO AGUILAR

aguilaralberto@prodigy.net.mx

*FCH aún deshoja margarita para Banxico y sume a Suárez, Davis, Ruiz Sacristán y Medina Mora; con Obama por visión regional; Telmex tendrá que esperar; Sanofi 10% más con Kendrick; reglas para paros en febrero

MÁS ALLÁ DE las medidas adoptadas por el gobierno para amortiguar la recesión que enfrenta la economía, la mala noticia para el sector corporativo del país es que el mercado de deuda aún no se ha logrado destrabar completamente y que por ende el crédito prevalece estancado.

Cierto que comparativamente con otros mercados del mundo, esa severa sequía de recursos que hubo por ejemplo en octubre, ha mejorado, pero las empresas que entonces podían refinanciarse a 7 días, ahora lo hacen a 28 días con las implicaciones en el costo y lo que conlleva en su planeación.

Por supuesto que en la mejora fueron determinantes muchas de las medidas que a finales del 2008 adoptó la SHCP de Agustín Carstens para desbloquear la iliquidez.

Via Nafin ahora a cargo de Héctor Rangel, se empujó un millonario programa de recursos para apoyar con garantías la renovación de emisiones. Más tarde se recompraron bonos del IPAB y se emitió papel de corto plazo, al tiempo que se canjeaban papeles de largo plazo, con la idea de recomponer portafolios.

Ahora mismo, Nafin tiene 5 programas de garantías y créditos para la industria automotriz por 13 mil 500 millones de pesos para distribuidores y sus brazos financieros que deberán estimular el crédito desde la propia banca, a ese alicaído rubro.

Aun así, algunos expertos consideran que la mejora crediticia será palpable hacia marzo, cuando la expectativa era que ya para estas fechas se contara con mayor flexibilidad.

Hasta ahora firmas como Coppel de Enrique Coppel, Crédito Inmobiliario de Gerardo Sierra, la misma Metrofinanciera a cargo de José Landa, América Móvil de Daniel Hajj, Banregio que comanda Manuel Rivero, Soriana de Ricardo Martí Bringas, GMac de Mauricio Jannet o Ford Credit que lleva Mauricio

Miyaki han podido reprogramar sus vencimientos.

Además en el ínter y pese a lo sucedió con Comercial Mexicana que preside Guillermo González Nova y que fue un golpe duro para la credibilidad corporativa en términos generales, otras firmas han logrado avances en su problemática como Cemex de Lorenzo Zambrano que en diciembre anunció la reprogramación de vencimientos del 2009 y 2010 por 2 mil 200 millones de dólares.

Gruma de Roberto González Barrera obtuvo un

SERÁ ESTE LUNES CUANDO

FELIPE CALDERÓN SE ENTREVISTE POR PRIMERA VEZ CON BARACK OBAMA, UNOS DÍAS ANTES DE QUE ÉSTE TOME POSESIÓN. DE LOS PRINCIPALES TEMAS EN LA AGENDA QUE SE BUSCARÁ EMPUJAR CON EU, ESTÁ TRABAJAR CON UNA VISIÓN REGIONAL EN LO QUE HACE AL COMERCIO, DADA LA INDUDABLE INTERRELACION ENTRE LAS DOS ECONOMÍAS

crédito por 279 millones de dólares para liquidar los llamados de margen de sus derivados del 2008 y se espera que en los próximos días haya noticias de una reestructuración de su deuda.

Bimbo de Daniel Servitje pudo concretar la millonaria compra de West Food, gracias a que amarró financiamientos por 2 mil 300 millones de dólares, Infonavit de Víctor Manuel Borrás se animó a ofertar Cedevis por 162 millones de dólares y Bancomer de



Fecha 09.01.2009	Sección Finanzas	Página 3
----------------------------	----------------------------	--------------------

Ignacio Deschamps y HSBC de **Luis Peña** realizaron sendas ofertas de deuda subordinada por 214 y 107 millones de dólares respectivamente.

Por supuesto no pueden descartarse nuevos pro-

blemas corporativos. Posadas de **Gastón Azcárraga** tiene un alto pasivo y quizá el expediente más complejo es el de Grupo Industrial Saltillo que preside **Adán Elizondo**, que tiene el vencimiento de un cupón por 500 millones de pesos en febrero, con una caja muy menguada que en septiembre andaba en 505 millones de pesos. En los próximos 12 meses debe pagar 902 millones de pesos. S&P que lleva **Victor Manuel Herrera** ya bajó su calificación.

Un factor a favor en el escenario financiero serían menores presiones inflacionarias para las próximas semanas y una baja en las tasas por Banxico de **Guillermo Ortiz**.

Esto obligará al inversionista, que hasta ahora se ha orientado a Cetes y a bonos del Tesoro de EU, pese a que en este último caso incluso pierde, a desplazarse quizá a bonos corporativos de alta calificación, lo que contribuiría a mejorar las condiciones.

⇒ **EL PROPIO PRESIDENTE Felipe Calderón** reconoció que aún no ha tomado la decisión del sucesor de **Everardo Elizondo** como subgobernador de Banxico. Si tiene una lista con varios nombres, pero aún la analiza. Aparentemente se ha concentrado en definir el mejor perfil, máxime el entorno financiero y a su visión en cuanto a que el manejo de tasas no ha sido el más favorable para el país. Conforme pasan los días la verdad es que la lista crece. Se sabe de **Moisés Schwartz**, **Alonso García Tamés**, **Vicente Corta**, **Alberto Gómez Alcalá**. Bueno pues sume a **Juan José Suárez Coppel**, actual director de finanzas de Modelo, **Jonathan Davis** cabeza de ING para AL, **Carlos Ruiz Sacristán** de Ve por Más, **Germán Fernández** ex jurídico de Presidencia, al ex

subsecretario de Hacienda **Carlos Noriega**, **Óscar Vera** hoy en una firma de consultoría y **Oscar Medina Mora**, actual director corporativo de subsidiarias Banamex, o sea que maneja la afore, seguros y la ca-

sa de bolsa. Este último tiene una enorme experiencia en el sector financiero y colaboró por en Banxico. Así que hay que considerarlo.

⇒ **SERÁ ESTE LUNES** cuando **Felipe Calderón** se entreviste por primera vez con **Barack Obama**, unos días antes de que éste tome posesión. De los principales temas en la agenda que se buscará empujar con EU, está trabajar con una visión regional en lo que hace al comercio, dada la indudable interrelación entre las dos economías. Por supuesto que tampoco faltará el expediente de la seguridad.

⇒ **TELMEX DE CARLOS Slim** va a tener que esperar para que SCT de **Luis Téllez** le modifique su título de concesión para ofrecer televisión. Y es que la premisa gubernamental es el que previamente se generen los cambios para que haya más convergencia en la telefonía y sobre todo mayor competencia. En otras palabras, va para largo.

⇒ **AYER SE DIO** a conocer la compra de la farmacéutica Kendrick que dirige **Juan Carlos Valdés** y que tiene ventas por 460 millones de pesos, por Sanofi-aventis que comanda **Nicolás Cartier**. Para la multinacional es una operación que le permitirá ampliar su presencia en el negocio de genéricos con analgésicos, antihistamínicos, antiinfecciosos, etcétera. Se espera cerrar, salvados los avales, en el primer trimestre y el nuevo portafolio aportará 10 por ciento de la facturación.

⇒ **LOS LINEAMIENTOS PARA** el Programa de Preservación del Empleo en las Empresas que se declaren en paro técnico, estarían listos en febrero entre Economía que lleva **Gerardo Ruiz Mateos**, la IP y el sector laboral. Se va a acotar a 75 pesos diarios por trabajador y con una serie de restricciones. Además casi estará circunscrito a exportadoras y en concreto al rubro automotriz, esto es armadoras y autoparteras.