

CORPORATIVO

Rogelio Varela

Comercial Mexicana, arreglo en puerta

lama la atención que el Ifecom haya negado a Controladora Comercial Mexicana la solicitud de concurso mercantil.



Luis Manuel Méjan.



Emilio Azcárraga.



Tomás Milmo.

Aunque a primer vista la negativa informada ayer por la entidad que preside **Luis Manuel Méjan** pudiera dar lugar a pensar que las dificultades crecen para Comercial Mexicana, podría haber luz al final del túnel.

Y es que con una deuda de dos mil millones de dólares, dejar de momento a un lado el concurso mercantil abre espacios a que estaría cerca un acuerdo con sus bancos acreedores, lo que sería lo mejor para la tercera cadena del comercio detallista mexicano, dada la intensa competencia.

Y es que la firma que comandan **Guillermo y Carlos González Zabalegui** ha seguido negociando en las últimas semanas al margen de la decisión del Ifecom, lo que demuestra su voluntad de pago.

Añada que en la asamblea de tenedores de certificados bursátiles de la semana pasada los acreedores acodaron dar tiempo a Comerc, de forma tal que será en la segunda semana de noviembre cuando se vuelvan a reunir con la empresa con la finalidad de detallar algún plan de pagos.

Cabe destacar que Comercial Mexicana desde un principio ha detallado que la solicitud de concurso mercantil ha sido para la empresa controladora, lo que significa que sus tiendas no tienen auestas pasivos ni tampoco están hi-

potecadas, lo que implica, como sea, un margen de negociación con los bancos acreedores donde están Citi, BBVA Bancomer, Scotiabank y Banorte, entre otras entidades.



Fecha 28.10.2008	Sección Negocios	Página 20
----------------------------	----------------------------	---------------------

Como sabe, mucha de la deuda de Comerci es quirografaria, es decir, sin comprometer ninguna garantía, lo que en su momento tiró las acciones de Banorte, que por cierto ayer volvieron a bajar de forma importante.

Pero regresando a la problemática de Comerci, los analistas coinciden en que el mejor escenario es alcanzar un acuerdo lo más pronto posible, de la mano de nuevo financiamiento para cubrir su capital de trabajo, no sólo por la cercanía de la temporada navideña, donde los anaqueles deben estar llenos, si-

no por la intensa disputa por la preferencia de los consumidores con Walmex, de **Eduar-**

do Solórzano, y Soriana, de **Ricardo Martín Bringas** que, dicho sea de paso, acaba de recibir un duro golpe en la calificación de su deuda.

Ya le he comentado que Nafin, que comanda **Mario Laborín Gómez**, ha sido una de las entidades que se sumaría al otorgamiento de algún crédito a Comerci que tendría como finalidad garantizar el pago a proveedores, donde se habla de una línea de crédito que podría alcanzar por lo menos mil 300 millones de pesos.

También ha trascendido que **Carlos Slim Helú** ha explorado la posibilidad de par-

ticipar en la cadena comercial del emblemático pelícano, por su interés en hacer negocios a partir de fortalecer el mercado interno.

Un aspecto positivo que está valorando

Comercial Mexicana es que pese a lo complicado de haber triplicado sus pasivos por el tema de los derivados, a nivel tienda no se percibe aún un deterioro en su competitividad, pero como le digo, todavía requiere de fuentes de financiamiento, pese a que ha decidido pagar a proveedores con sus flujos diarios.

Para los analistas de Acciones y Valores, de prolongarse la restricción de liquidez para Comerci se verían afectados tres rubros:

- 1) Relación con los proveedores
- 2) Gasto en publicidad

- 3) Crecimiento y, en consecuencia, escala

Y bueno, por estos días las acciones de Comerci han sido ampliamente negociadas en la Bolsa Mexicana de Valores, que

preside **Guillermo Prieto Treviño**, a partir de la percepción de algunos inversionistas de alcanzar pronto alguna salida a sus problemas financieros, más allá de revisar sus fundamentales, donde la empresa cotiza apenas en 0.14 veces precio-valor en libros.

Como ha pasado con el resto del mercado bursátil, en estos momentos los inversionistas y los manejadores de fondos no están revisando los fundamentales, y en el caso de Comerci, dado el fuerte castigo que ha tenido su acción, un arreglo con los

bancos acreedores daría lugar a una mejoría en su cotización.

ESTRATEGIA

BURSÁTIL

Comercial Mexicana presentaría en la segunda semana de noviembre un plan de pagos para sus certificados bursátiles. Con ventas en

el exterior por

500

mdd,

Televisa tiene una cobertura natural contra riesgos cambiarios

Viñetas: Ezquerro

Fecha 28.10.2008	Sección Negocios	Página 20
----------------------------	----------------------------	---------------------

La ruta del dinero...

Televisa, cobertura en dólares

Otra de las empresas que ha librado bien la complicada coyuntura financiera es Grupo Televisa, que preside **Emilio Azcárraga**, en especial por contar con un portafolios amplio de activos en medios, con posiciones de liderazgo en TV abierta, DTH, cable, telecomunicaciones y publicidad. Y es que la firma que tiene como vicepresidente a **Alfonso de Angoitia** estima que este año alcanzarán diez mil millones de pesos en *free cash flow*, lo que resulta una posición envidiable. Otro aspecto positivo es que Televisa, con su programación, canales de TV de paga y revistas que se venden en varios países le otorgan recursos por 500 millones de dólares que le permiten generar de manera significativa una parte de los dólares que necesita para cubrir costos y gastos denominados en dólares. Y bueno, en los últimos años Televisa ha apostado por la diversificación, de ahí que en 2000 su negocio de TV abierta generaba el 91 por ciento de su EBITDA consolidado, y al cierre de septiembre ese rubro participó solo con el 54 por ciento.

Axtel, con caída en ventas

El sector de telecomunicaciones es uno de los que más rápido están reflejando el nuevo entorno económico. Por lo pronto Axtel, de **Tomás Milmo**, reportó al cierre de septiembre una caída de 7 por ciento en sus ingresos con respecto al mismo periodo de 2007, al pasar de tres mil 81 a dos mil 859 millones de pesos. Para el periodo de 12 meses concluido los ingresos sumaron 11 mil 628 millones de pesos, 2 por ciento más que en el mismo periodo del año pasado.

Empero, Axtel siguió reportando incremento en su utilidad bruta, al pasar de mil 987 millones de pesos en el tercer trimestre del año pasado a dos mil 15 millones de pesos en el mismo periodo de 2008. Al 30 de septiembre de este año, la utilidad bruta fue de ocho mil 679 millones de pesos, 6 por ciento más que en el mismo periodo del año pasado.

Axtel contabilizó un total de 954 mil 900 líneas en servicio, 70 mil 300 más que las reportadas en el tercer trimestre de 2007. Un dato relevante es que Axtel no tiene problemas de deuda, ya que al 30 de septiembre el 96 por ciento de su

deuda es de largo plazo, con una vida promedio de siete años aproximadamente.

Cerrada contienda en el IEDF

Arrancó la contienda para elegir a la nueva consejera electoral del Instituto Electoral del Distrito Federal. Como usted sabe, después de la renuncia de **Isidro Cisneros** como consejero presidente, su relevo deberá salir de entre los consejeros electorales actuales, por lo que quedaría vacante un espacio, mismo que, por acuerdo de la Asamblea Legislativa del DF, tendrá que ser mujer. Pues resulta que el pasado viernes 24 de octubre quedaron registradas cuatro candidatas a ocupar este cargo. Por cierto, una de ellas, **Claudia Beatriz Zavala Pérez**, fue impugnada por un ciudadano en tanto que Zavala desempeñó el cargo de Directora General del Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación en el área del Centro de Capacitación Judicial Electoral durante 2005 y 2006; y, según uno de los requisitos establecidos en el artículo 90, fracción X, del Código Electoral para el Distrito Federal, los aspirantes a consejero no deben haber desempeñado puesto de dirección en los poderes públicos de la Federación, de los estados o municipios u órganos de gobierno del Distrito Federal, en los últimos cinco años.

Ante ello, la candidata que está cerrando fuerte es **Aidé Macedo Barceinas**, quien además de contar con un gran respaldo ciudadano, la avalan su perfil y la experiencia que tiene en asuntos electorales. Corren las apuestas.

Mexicana, vuelo a Europa

La noticia es que Mexicana de Aviación, que tiene al timón a **Manuel Borja Chico**, está por recibir sus primeros aviones de cabina ancha, lo que le permitirá iniciar vuelos a Europa, concretamente a Londres, desde este mismo año. También se habla de una frecuencia a Sao Paulo, lo que refleja que la aerolínea está creciendo aun en la crisis. ☒

rvarela@elfinanciero.com.mx