

CNNEXPANSIÓN

El futuro de las empresas vulnerables

EXPANSIÓN



Las firmas afectadas por el 'Efecto Vitro' son las mexicanas con un perfil de deuda similar al de la vidriera antes de su concurso mercantil: es decir, con un nivel de deuda en bonos mayor que su flujo de operación (EBITDA).

Bajo esta lógica, las empresas como Cemex, Grupo Posadas e ICA, entre otras, sufrirán más por el caso Vitro, dice Arturo Porzecansky, director del programa de relaciones económicas internacionales de la American University en Washington.

Cemex, cuya deuda neta asciende los 16,000 millones de dólares, propuso en junio 2012 un plan de refinanciamiento. Incluye, por primera vez, un apartado de dos párrafos donde se compromete a pagar primero a sus tenedores de bonos antes que a sus propias subsidiarias en caso de insolvencia.

"Mi percepción es que (esta cláusula) fue una consecuencia de lo de Vitro, porque en mi experiencia nunca lo habíamos visto", dice Sergio Rodríguez, director de Corporativos para México Fitch Ratings. José Coballasi, analista de Standar & Poor's, coincide en que las previsiones que tomó la cementera se deben, en gran medida, a lo sucedido con Vitro.

Los abismos en la ley

El caso Vitro puso en evidencia la falta de armonización en la aplicación de la ley en México y en Estados Unidos.

Si bien el proyecto de reestructuración propuesto por la vidriera no violó la ley mexicana, ya que ésta permite a las empresas incluir como acreedores a sus propias subsidiarias, claramente dejó a los fondos con desconfianza.

"A la fecha, esta corte no ha visto evidencia de que el procedimiento judicial en México fue producto de corrupción o que el propio concurso mercantil es un proceso corrupto", señaló el propio juez Harlin Hale.

Del caso Vitro se puede sacar un aspecto positivo y es que ahora las compañías al ofrecer mayores garantías a sus tenedores de bonos, tendrán mejores posibilidades de obtener fondos. "Es parte de lo que tienen que hacer para conseguir el financiamiento que necesitan", dice Carlos Ramírez, analista de México para Eurasia Group.

Con información de Norma Jiménez.