

CORPORATIVO

Rogelio Varela

Cuestionan en el exterior reestructura de Vitro

La reestructura a la deuda de Vitro que empuja la empresa regia no es bien vista fuera de México.



Federico Sada.

Ya le he comentado que el mayor problema en la reestructuración de Vitro en los tribunales mexicanos es que se decidió en forma unilateral y con ayuda de las autoridades, ya que controlar el voto de los acreedores reales por medio de sus subsidiarias, a las que toma como si fueran acreedores, no se ve como un trato justo.

A esa conclusión han llegado calificadoras de valores, bancos internacionales con intereses en México y funcionarios de instituciones globales.

Es por ello que en los juzgados de Estados Unidos no se ha aceptado la reestructuración amañada que Vitro busca arrebatando sus legítimos derechos a varios de sus acreedores.

Incluso en el marco del Acuerdo de Asociación Transpacífico la Asociación de Administradores de Fondos de Estados Unidos pedirá que se revise la aplicación de la Ley de Concursos Mercantiles en nuestro país.

Por lo pronto, **Stuart J. Kaswell**, vicepresidente ejecutivo de Management Funds, entregó el pasado 4 de septiembre una carta a **Ron Kirk**, encargado de la Oficina de Comercio de Estados Unidos, en donde pide su intervención, ya que en Estados Unidos las empresas no pueden eludir sus pasivos a través de las deudas entre compañías subsidiarias, como pretende Vitro, de los hermanos **Federico y Adrián Sada**.

Esta nueva acción contra la reestructuración de la vidriera se suma a las críticas vertidas en los últimos meses, entre las que se encuentran las siguientes:

José Coballasi, de Standard & Poor's, plantea que el "Efecto Vitro" traerá consecuencias negativas para la deuda de empresas mexicanas.

Para **Robert Rauch**, de Gramercy Advisors, existe una falta de armonización en la aplicación de las leyes de quiebras entre México y Estados Unidos.

A su vez, **Claudio Loser**, exfuncionario del FMI, señala que los inversionistas pedirán más dinero y garantías para invertir en este tipo de

empresas porque el negocio corre un mayor riesgo.

Sergio Rodríguez, de Fitch Ratings México, afirma que hay un cambio de percepción de los inversionistas sobre la deuda corporativa.

Como consecuencia de un manejo tramposo de la deuda de Vitro, empresas mexicanas como Cemex, que pretenden conseguir financiamiento a escala global, tienen que manejar una cláusula especial en donde se comprometen a no mezclar las deudas entre la empresa controladora y sus subsidiarias y las deudas con sus acreedores reales.

En fin, el llamado "Efecto Vitro" todavía dará mucho que hablar, ya que no se le ve solución a corto plazo y afectará el acceso a financiamiento internacional de las grandes empresas mexicanas.



Andrés Conesa.



Luis Téllez.