MEDIO: EXCÉLSIOR
SECCION: DINERO
PAGINA: 5
FECHA: 19/SEPTIEMBRE/2012

ALICIA SALGADO

Cuenta corriente

aliciasaid@hotmail.com

Metrofinanciera: ¡reestructuración vital!

■ *La realidad superó* las proyecciones que no tomaron en cuenta la caída de demanda en colocación de crédito o que la cartera vencida fuera de casi 50%.

La propuesta privada de canje realizada hace unas semanas por Metrofinanciera, que dirige **Antonio Ortiz Cobo**, (ex Banorte) del bono Metrofinanciera 10, no dista mucho de la propuesta que realizó Cemex, de **Lorenzo Zambrano**, (proporción guardada) de refinanciamiento a sus tenedores para mejorar el perfil de la deuda, pues si la capacidad de pago no se toma en cuenta para asegurar su servicio, ni capital ni intereses vendrán de vuelta.

Desde la reestructuración en noviembre de 2010 y a dos meses de cumplir dos años al frente de la administración, **Cobo** ha mantenido comunicación clara de cómo avanza el proceso de recuperación de la cartera vencida, la venta de activos, la puesta en marcha de los procesos de otorgamiento y administración de crédito.

Por lo mismo, los acreedores saben que si no hay flujo suficiente, hay que ajustar la capacidad de pago. Así de simple. A favor de la administración y seguramente del criterio de los acreedores a quienes realizó la oferta privada de canje, está el hecho de que cuando se realizó la reestructuración de 2010 se proyectó que para el cierre de 2011 tendrían una cartera de crédito vigente de cinco mil 500 millones de pesos y vencida de mil millones.

Y la realidad superó con mucho las pésimas proyecciones, que no consideraron los problemas de caída de demanda en la colocación de crédito, como tampoco que la cartera vencida fuera de cerca de 50 por ciento en crédito individual (no de 17%) y de poco más de 98% en la cartera empresarial (no de 33%), amén de la calidad de la reserva territorial, que sigue siendo el factor que opera en contra por el cambio en la política de verticalidad que ha impuesto el Infonavit.

De hecho en 2011 se recuperó 17% de activos improductivos (con la minusvalía del caso) y para este año llevan 20% y ahora la cartera vigente está creciendo (han colocado dos mil 200 millones de pesos de cartera nueva y con vencimiento por debajo de 2%), al tiempo que comenzaron a liberar reservas.

Hoy el canje del bono que se documentó a diez años, sin garantías porque es quirografario, es obligado.

Una parte (30%) con capitalización de acreedores y otra con extensión de plazo, porque aunque el plan de recuperación va bien, si se paga la deuda como estaba planchada se quedan sin caja y los acreedores, sin pago.

De la deuda garantizada están al corriente y se propone pasar 55% a deuda de diez años más con dos de gracia para el pago del capital y otro 15% a deuda convertible a capital, porque con la propuesta también se defiende el índice de capitalización para no poner en riesgo el fondeo de la SHF, que dirige **Javier Gavito**. Mire, considerando la experiencia de las otras sofomes, yo aplicaría la de *wait to preserve*, antes que *go to hell*.

Considerando la experiencia de otras sofomes, yo aplicaría *wait to preserve*, antes que *go to hell*.

De Fondos a Fondo

El sector de las telecomunicaciones no da crédito porque la SCT (o mas bien la Subsecretaría de **Héctor Olavarría**) mandó el Manual de Organización de la Cofetel presentándolo como el instrumento para "cerrar la doble ventanilla" ante la Cofemer.

El manualito (de más de 350 cuartillas), busca ordenar cuestiones de procedimiento administrativo y dar sustento al actuar de las áreas sustantivas.

Como usted sabe, en el decálogo de **Pérez-Jácome** para el cierre del sexenio comprometió la emisión del reglamento de la Cofetel (reglamento de la Ley de Telecomunicaciones y de la Ley de Radiodifusión); sin embargo, ni el nuevo reglamento de la SCT se ha emitido y ahora salen con que el manual que no deriva del reglamento, ¡cierra la doble ventanilla!

El manual no es un reglamento, puesto que ni siquiera lo firma el Presidente y por su contenido deja en muchos la sensación de que no sólo se mantiene la débil colegiación del órgano de gobierno que preside **Mony de Swaan**, sino que la jugada fue patear el bote y afianzar algunas prácticas que seguirán concentrando el control de la administración, hasta de las decisiones del pleno, en el presidente del organismo.

■ El cierre es obligado sobre los nuevos bancos autorizados (para sumar 46) por la CNBV, que preside **Guillermo Babatz**. Banco Forjadores, que lleva en México **Alonso León de la Barra**, es la primera institución bancaria peruana y latinoamericana para operar como banco comercial en México, aunque acotado a microfinanciamiento y microahorro.

La sofom está en México desde 2005, su huella más sólida está en Veracruz y tiene más de 30 sucursales, pero forma parte del Grupo ACP (Acción Internacional de Perú, que tiene 60%; Acción Internacional de Brasil, con 6.33%; IFC, con 6.50%; Grupo Triodos, de los Países Bajos, con 11.81%; La Positiva, de Perú, con 5.21%, y otros accionistas con 0.72% y es afiliada de Prodesarrollo, al tiempo que sus fondeadores han sido fondos de capital que dirigen recursos a microfinanciamiento con Incofin, Impulse Incofin Fund, Micro Vest I y Oikocredit, además de Triodos Doen Foundation y Grupo Acción.

Del Banco Paga todo, usted ya sabe, **Alejandro Coronado** y su equipo han perseguido este sueño por muchos años. Un banco especializado en entregar y facilitar medios de pago hace una gran diferencia.

No son bancos de balance y no hay muchos en el mundo, pero su sofom es un caso de éxito.