



¿Por qué Citi rechazó a Larrea?

Germán Larrea tiene recursos. No hay duda. Muy contados empresarios pueden ofrecer 9,300 millones de dólares por Banamex y pagarlos casi de su propia cartera (bueno, con 2 mil millones de dólares de líneas de crédito).

Una oferta de esta magnitud, desde luego, es atractiva, además, viniendo de un fuerte flujo de caja del propio Grupo México.

Sin embargo, Citi la rechazó, ¿por qué?

LARREA, NADIE DUDABA DE SU LIQUIDEZ

Larrea, *El Rey del Cobre*, tuvo varios errores en la oferta no solicitada por Banamex.

En primer lugar, las formas.

Nadie dudaba de que **Germán Larrea** tuviera liquidez. Su Grupo México tiene grandes posesiones mineras, entre ellas la más grande de cobre del mundo. También cuenta con transporte fuerte, como son dos de las tres líneas ferroviarias de carga del país, Ferromex y Ferrosur. Cuenta con un negocio de construcción de infraestructura. Tiene cines, como es la cadena Cinemex.

Pero las formas contaron.

OFERTA "HOSTIL" O, POR LO MENOS, SORPRESIVA

El viernes, de sorpresa, dio a conocer su oferta, más a los medios y a la Bolsa que al propio Citi. Vaya, no hubo acercamientos previos. Se dejaba sentir más una oferta hostil que una adquisición de mínimos consensos.

La oferta por 100% de Banamex, de 0.85 veces valor en libros por 25%, y de 0.80 veces valor en libros por el restante 75%, le ponía un valor de compra a Banamex de más de 9,300 millones de dólares.

Y por más que Grupo México tiene un valor de mercado de 60 mil millones de dólares, su cotización en Bolsa resintió esta oferta, donde el mercado lo castigó por utilizar el flujo de caja para comprar Banamex. Las acciones cayeron 15.18% el lunes pasado.

ADEMÁS, DIÓ UN ULTIMÁTUM A CITI DE DIEZ DÍAS

Germán Larrea, muy a su estilo, no se echó para atrás. Después del lunes negro comunicó que su oferta seguía en pie por 100 por ciento. Le indicaba al mercado que no se iba a sobreendeudar, pues sólo utilizaría 2 mil millones de dólares de líneas de crédito ya acordadas (se especula que Barclays lideraría un sindicato de bancos).

Y Grupo México señalaba que ellos se quedarían con 60 por ciento. Y si **Fernando Chico Pardo** quería quedarse como accionista minoritario le daban la oportunidad de mantenerse. Y que 40% lo colocarían entre afores y otros inversionistas privados mexicanos.

Larrea y su Grupo México dejaban en claro que su oferta por 100% de Banamex sólo se mantendría por un periodo de 10 días y, por si fueran pocas sus condiciones, le recordaba a Citi que, por obligaciones fiduciarias, estaba forzado a revisar su oferta con su Consejo de Administración y principales accionistas.

Bien dicen, la soberbia no es buena consejera.

A CITI LE GUSTÓ UNA COMPRA MÁS ELABORADA CON CHICO PARDO

A Citi le tomó sólo cuatro días revisar la oferta de **Germán Larrea** y rechazarla, argumentando que considera con mayor valor para sus accionistas la de **Fernando Chico Pardo**.

¿Cuál fue la diferencia entre **Larrea** y **Chico Pardo**? Las formas y la confianza.

Chico Pardo se acercó a Citi. Trabajó con ellos. Es un empresario que también cuenta con recursos suficientes (Asur, con el aeropuerto de Cancún; Carrix, el principal operador de puertos del continente, y Promecap, su gestora de fondos).

Chico Pardo pagará por 25% de las acciones de control de Banamex 2,300 millones de dólares. Lo que hace valer el banco en 9,200 millones de dólares. Pero se espera que vengan colocaciones con fondos de inversión y otros inversionistas y, sobre todo, que venga la Oferta Pública Inicial para colocar Banamex en Bolsa y, así, levantar más de 9,200 millones de dólares.

Y CONTÓ EL ACERCAMIENTO CON SHEINBAUM

Además, **Chico Pardo** habló con las autoridades. La presidenta **Sheinbaum** se refirió a él como un empresario con prestigio, tuvieron una reunión en Palacio Nacional y él dijo que invertiría por la confianza en el manejo de políticas públicas de **Sheinbaum**.

Con todo esto, Citi vio mejor, en términos de maximización de valor y en términos de seguridad regulatoria, la venta a **Chico Pardo**.

Ahora, ¿qué hará **Germán Larrea**? De seguro no se quedará tranquilo sin participación en el sector financiero. Y recursos sabemos que sí los tiene.

