

# El Semanario

Año 3, número 207

DE NEGOCIOS & ECONOMÍA

www.elsemanario.com.mx

LOS NUEVOS RETOS DE LA REGULACIÓN

## ¿QUÉ ÁRBITRO SE NECESITA?



Es tiempo de revivir el debate sobre un organismo autónomo que concentre la vigilancia de un sector cada vez más sofisticado. Ahora, la supervisión se divide entre siete reguladores lo que ha provocado una escasa prevención.

PORTADA 16

El Semanario / Fernando Luna



Bloomberg / Ken Cedeno

REPORTAJE / ELECCIONES EU

### La conexión con México

En la cuenta regresiva para que los estadounidenses decidan quién mandará en la Casa Blanca, el activismo del gobierno Calderonista ya votó por tejer nexos con Barack Obama a través de una agenda que promueva el comercio y la seguridad. **Página 14**

#### INTERIORES

**LA PRIMERA**  
CONTRIBUYENTES  
**Ahí viene su escudero**

El Poder Legislativo, antes del cierre de 2008, desatará los nudos para la operación del ombudsman fiscal.  
**Página 7**

**CORPORATIVOS**  
METROFINANCIERA  
**El rescate obligado**

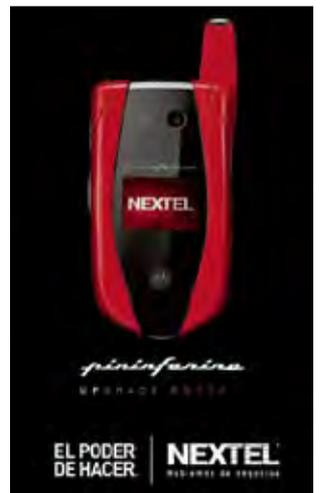
Una ola de incumplimientos no sólo hubiera tenido repercusiones para la intermediaria sino para el mercado secundario de hipotecas.  
**Página 20**

**OPINIÓN**  
**¿Y SI A PESAR DE TODO EL CRÉDITO NO SE REACTIVA?**  
*Edgar Amador*...**Página 12**

**FED TASA DE FONDEO**



Fuente: El Semanario Agencia





## LOS PERSONAJES DE ESTA EDICIÓN



### Carlos Navarrete

Entre los saldos de la Reforma Petrolera se encuentra la posibilidad de alianzas entre adversarios para futuros proyectos.

**LA PRIMERA**  
Página 6



### Barack Obama

En México se busca tejer nexos con el candidato demócrata a través de una agenda que promueva el comercio y la seguridad.

**REPORTAJE**  
Página 14



### Guillermo Babatz

Todo parece indicar que los órganos reguladores no estuvieron a la altura de la vorágine que envolvió a la banca de inversión.

**PORTADA**  
Página 16



### Ramiro Guzmán

Una crisis en Metrofinanciera pondría en jaque a desarrolladores de vivienda y a la estabilidad del mercado secundario de hipotecas.

**CORPORATIVOS**  
Página 20

### ADEMÁS...

#### LA PRIMERA

- 7** CONTRIBUYENTES  
Ahí viene el escudero
- 8** JORGE BUENDÍA  
El enemigo en casa
- 9** De un vistazo  
PEF 2009: Ganadores y perdedores
- 10** DOLIA ESTÉVEZ  
El sueño improbable
- 11** El mundo al vuelo  
G-20: ¿Qué liderazgo brillará?

#### OPINIÓN

- 12** EDGAR AMADOR  
¿Y si a pesar de todo el crédito no se reactiva?

#### CORPORATIVOS

- 21** BUSCA INDUSTRIA  
NUEVOS MERCADOS  
Mucho más que un juego
- 22** NEW YORK LIFE  
"Seguiremos haciendo  
negocios a la antigüita"
- 23** Negocios  
Huella corporativa

#### FINANZAS

- 24** JOSÉ MIGUEL MORENO  
El retorno de los déficit
- 25** Señales y tendencias  
Déficit récord

#### LA BUENA VIDA

- 28** ARTE. EL ESPEJO QUE  
NO TE ENGAÑA
- 29** Lo que usted no se puede perder
- 31** LUIS RAMÓN CARAZO  
Guille  
Restaurantes/ Tierra de vinos  
Novedades/ Para vivir el teatro, de  
Esther Seligson.

## ÍNDICE DE EMPRESAS

AIG	22
Aalsea	23
Apasco	26
Banco Azteca	23
Bank of New York	23
BBVA Bancomer	23
Burger King	23
Calyon Exim	23
Cemex	23, 26
CERES	10
Citigroup	26
Cooperativa La Cruz Azul	26
El Universal	27
Femsa	23
Ferrocarril Mexicano	23
GAP	23
General Motors	20
Genomma Lab	23
GMac Hipotecaria	20
Grupo Ferrovial Mexicano	23
Grupo La Moderna	23
Grupo México	23
Grupo Modelo	23
Grupo Posadas	23
Hilasal	23
Interceramic	23
Lafarge	26
Liverpool	23
Maxcom	23
McKinsey and Company	9
Merrill Lynch	23
Metrofinanciera	20
Moody's	20
NDP Group	21
New York Life	22
Pemex	6, 8
Reforma	8
Residencial Capital	20
S&P	20
Sony	21
Televisa	27
Whirlpool	23

<http://www.elsemanario.com.mx>

El Semanario  
SIN LÍMITES

### Lo más caliente

#### Focos rojos, primero derivados ahora tasas de interés

Las tasas primarias y secundarias de largo plazo se disparan, al igual que el riesgo país, lo que afectará la deuda en pesos de las empresas en el país.

#### Lo que faltaba, Coca-Cola sube precios en México

La embotelladora mexicana FEMSA informó que durante este mes subió los precios del refresco más consumido en el país.

#### Canal de Panamá avanza ¿Y Colonet?

En medio de la turbulencia financiera mundial, Panamá sigue obteniendo financiamiento para la megaobra, mientras que en México se demora por la volatilidad de los mercados.

#### Fluyen garantías del gobierno a empresas

Banca mexicana dice no requiere inyecciones de recursos del Gobierno Federal. Viviendas con oxígeno suficiente en el corto plazo: Fitch.

### Lo más leído

- ▶ Telefónica y Microsoft van juntos contra Skype
- ▶ Dólar llega a 14.3 pesos y Banxico vende 1,000 mdd
- ▶ Sugiere Citigroup invertir en Televisa y vender TV Azteca
- ▶ Google Phone no causa sensación en EU
- ▶ Modelo se destapa, quiere su Corona de regreso
- ▶ Juez dice "No" a concurso mercantil de "La Córner"
- ▶ Penetra narco a Embajada EU en México
- ▶ Pemex da a Oceanografía obra por 118 mdd

### Sondeo

#### ¿Ante las noticias de los mercados, usted se abstendrá de usar sus líneas de crédito?



#### ¿Aprueba o desaprueba la Resistencia Pacífica de AMLO contra Reforma Energética?



Los resultados del sondeo reflejan la opinión de nuestros lectores.

El Semanario

Año 3, número 207

Publicado desde octubre de 2004  
Oficinas en Avenida Revolución 1181,  
3er piso, Colonia Merced Gómez,  
C.P. 03930, Ciudad de México.

#### Suscripciones:

Si desea suscribirse o renovar su suscripción con tarjeta de crédito, cheque o efectivo contacte al Departamento de Suscripciones:

**Ciudad de México,**  
(55) 9117-2000 ext.114

**Resto del País:** 01-800-087-2002  
Suscripción por un año  
(51 ediciones): 920 pesos

#### Publicidad:

Si desea información o contratación de espacios publicitarios en *El Semanario* impreso o en su edición en Internet contacte a la Gerencia de Publicidad:

**Ciudad de México:**  
(55) 9117-2000 ext. 111

**Resto del País:** 01-800-087-2002

Vea nuestras tarifas, requerimientos técnicos y política comercial en "Publicidad" de [www.elsemanario.com.mx](http://www.elsemanario.com.mx)

#### Servicio a clientes:

Para dudas, comentarios o sugerencias sobre cualquiera de nuestros productos comuníquese al 9117-2000 ext. 103  
**contacto@elsemanario.com.mx**



**Presidente**  
César Ortega

**Director General**  
Samuel García

**Director Agencia de Información**  
José Miguel Moreno

**Gerente de Publicidad**  
Ethel Oropeza

**Gerente de Operaciones**  
Aldo Sánchez

El Semanario

Director, Samuel García

**Editor,** Claudia Villegas; **Editor Ejecutivo,** Rubén Migueles; **Editores Asociados,** Jonathán Torres, Roberto Aguilar; **Coordinador de Diseño,** Kyoshi Hayakawa; **Fotografía,** Fernando Luna; **El Semanario sin Límites,** Tomás de la Rosa; **Consejeros Editoriales,** Gerardo Adame, Jorge Buendía, Gustavo Cantú, Luis de la Calle, Rossana Fuentes-Berain, Samuel García, Timothy Heyman, Luis Javier Solana, Oscar Vera, Claudia Villegas.

El Semanario de Negocios y Economía es una publicación de Prensa de Negocios, S. de R.L. de C.V. Certificado de Reserva de Derechos de Autor número 04-2004-062913390200-101. Certificado de Licitud de Título No. 12942 y Certificado de Licitud de Contenido No. 10515 otorgado por la Comisión Calificadora de Publicaciones y Revistas Ilustradas de la Secretaría de Gobernación. Aparece cada jueves. Se publica durante 51 semanas. Está prohibida la reproducción total o parcial del contenido textual o gráfico sin la autorización expresa de Prensa de Negocios, S. de R.L. de C.V. Todos los derechos reservados. Editor responsable: Samuel García. Las opiniones son responsabilidad de sus autores. El consejo editorial tiene funciones exclusivamente de asesoría. Números atrasados: 50 pesos. Impresión: Milenio Diario S.A. de C.V.



## CON RESPONSABILIDAD Y POR CONSENSO, LOS SENADORES CUMPLIMOS CON MÉXICO

Por amplia mayoría, en el Senado de la República aprobamos la Reforma Energética más importante desde la Expropiación Petrolera, que beneficia a México porque:

- PEMEX continuará sin privatizarse, como propiedad de todos los mexicanos.
- Al contar con un nuevo régimen fiscal, PEMEX podrá disponer de recursos financieros para su modernización, desarrollo y crecimiento.
- El uso de los recursos de PEMEX será más eficiente y transparente: los mexicanos podremos verificar cómo y en qué se invierte. El Senado de la República tendrá especial cuidado e interés en supervisar la inversión que lleve a cabo esta empresa nacional.
- Las pequeñas y medianas empresas mexicanas participarán más activamente en las compras que realice la paraestatal.
- El campo mexicano también se verá favorecido, al producirse en nuestro país los fertilizantes necesarios para 22 millones de hectáreas. Estos productos, derivados del petróleo, podrán ser adquiridos a la mitad del precio en el que actualmente se compran.
- Con la Ley para el Aprovechamiento Sustentable de la Energía, contaremos con estrategias, objetivos, acciones y metas para utilizar de la mejor manera posible nuestros recursos, cuidando a la vez el medio ambiente e impulsando nuestra sustentabilidad energética.
- Con la creación de la Ley para el Aprovechamiento de las Energías Renovables y la Transición Energética, se iniciará el desarrollo y generación de nuevas fuentes de energía alternativas que nos permitirán tener un medio ambiente más sano.

CON LA REFORMA ENERGÉTICA  
GANAMOS TODOS

[www.senado.gob.mx](http://www.senado.gob.mx)





## LOS RETOS DE LA REGULACIÓN

# ¿QUÉ ARBITRO SE NECESITA?

**L**a crisis hipotecaria y crediticia que se desató en EU tuvo sus orígenes en una pobre regulación y en una peor supervisión por parte de las autoridades financieras sobre las complejas operaciones

que realizan cotidianamente los intermediarios financieros en mercados globales diversos.

Una de las consecuencias derivadas de esta crisis que se ha extendido a prácticamente todo el mundo será el cambio de las reglas del juego para los intermediarios e inversionistas así como la transformación en la naturaleza y alcance de la labor de los árbitros de los mercados.

México no será la excepción por lo que la revisión de las reglas y de las funciones de los “árbitros” es una labor que no puede posponerse.

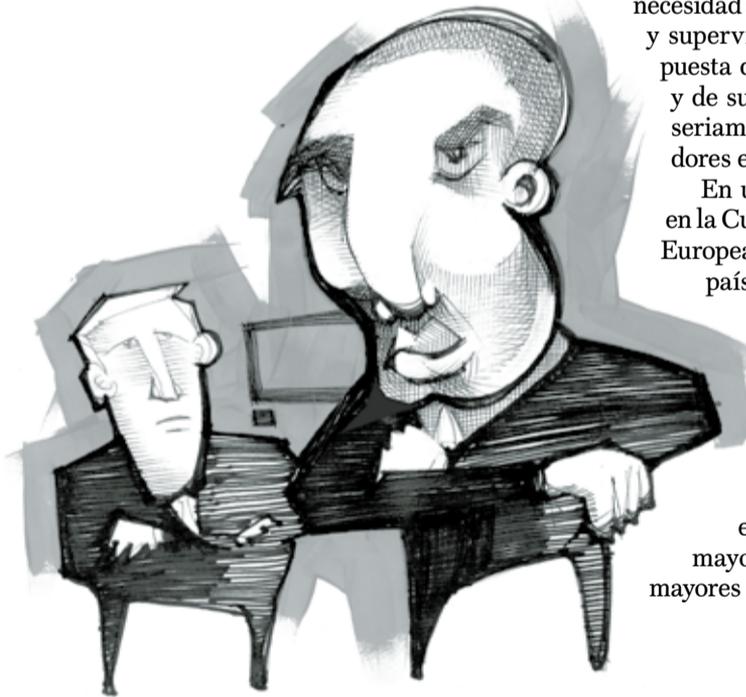
Uno de los temas urgentes sujeto de revisión es la excesiva fragmentación actual de la supervisión de riesgos de mercado en que incurren los intermediarios financieros o sus empresas filiales.

En 2002 Roberto del Cueto, actual subgobernador del Banco de México, en aquel entonces académico del ITAM, dirigió –junto con Ramiro Tovar y Andrea Tinoco– un extenso análisis sobre las ventajas de contar con un organismo autónomo que concentrara la supervisión de los jugadores de un sector financiero cada vez más sofisticado, integrado y liberalizado. Aquel estudio asesorado por Miguel Mancera –el ex gobernador del Banco Central– se proponía lograr los consensos para integrar la supervisión financiera en una sola ventanilla.

Entonces nadie –ni sus autores– se imaginaba que el mundo se enfrentaría a su peor crisis financiera de la historia y que las conclusiones de aquel trabajo adquirirían una enorme vigencia para México. Ahora se impone la necesidad de un nuevo orden en materia de vigilancia y supervisión del sector financiero y aquella propuesta de integrar una sola autoridad regulatoria y de supervisión en el país merece ser discutida seriamente por el Gobierno Federal y los legisladores en turno.

En unos días más veremos un debate similar en la Cumbre Financiera –convocada por la Unión Europea y el gobierno de EU– a la que asistirán los países del Grupo de los Veinte y en la que se definirán las bases de la nueva arquitectura financiera internacional, sus reglas y sus supervisores.

El mundo financiero cambió después de esta crisis. Ahora es necesario que el gobierno mexicano tome la estafeta de prevenir situaciones similares y para ello es imperativo construir un árbitro con mayores alcances, con mayores dientes y con mayores herramientas que el actual. ●





**LA AGENDA**

**JUEVES 30 DE OCTUBRE**

- ▶ Empleo y salarios en las manufacturas al mes de agosto.
- ▶ Cifra oportuna del Producto Interno Bruto en EU al tercer trimestre.

**VIERNES 31 DE OCTUBRE**

- ▶ Entra en vigor la llamada portabilidad de nómina.

**SÁBADO 1º DE NOVIEMBRE**

- ▶ Visita a México del presidente de Paraguay, Fernando Lugo Méndez.

- ▶ Costa Rica asume la presidencia del Consejo de Seguridad de la ONU durante noviembre.

**LUNES 3 DE NOVIEMBRE**

- ▶ Encuesta de expectativas económicas correspondiente a octubre.

**MIÉRCOLES 5 DE NOVIEMBRE**

- ▶ Índice de Confianza del Consumidor para México correspondiente a octubre.

**NO LO PIERDA DE VISTA**

- ▶ Habrá que estar muy al pendiente de las negociaciones en torno al presupuesto para 2009, no sólo por lo que se refiere a la distribución del gasto, sino también ante la posibilidad de que se reconsidere el precio del crudo mexicano a la baja, lo que implicará menos recursos.
- ▶ El próximo martes 4 de noviembre se llevarán a cabo las elecciones para presidente en EU, en medio de la profunda crisis financiera. Si bien las encuestas favorecen al demócrata Barack Obama, nada garantiza su triunfo.



**SÓCRATES**

**REVIVE NAFIN**

La ayuda contra la crisis de liquidez también se aplicará en casa. Ahora, el Infonavit formará parte de los apoyos que encabeza Nafin. No se ha informado directamente pero igual que otras hipotecarias, el organismo tripartita contará con Nafin para no detener la derrama de créditos y, sobre todo, para refinanciar su cartera vigente de préstamos. El gobierno y el propio Infonavit aseguran que no se trata de un rescate sino exclusivamente de la reactivación de algunos programas como el de factoraje para que las desarrolladoras descuenten sus carteras. Un programa que, por cierto, no se aplicaba desde hace más de un año. Ahora todas las casas en cofinanciamiento con este organismo que otorguen bancos o hipotecarias privadas tendrán que registrarse en Nafin. Fue de esta forma que el Infonavit logró extender su programa de cofinanciamiento y atender más de 3,500 solicitudes en trámite. Tiempos de cambio.

**POR FIN APARECIERON..**

Hasta hace unas semanas, los derechohabientes del ISSSTE que solicitaban un crédito hipotecario al amparo de sus recursos depositados en el Fondo de la Vivienda del ISSSTE (FOVISSSTE) se topaban con la mala noticia de que sus cuentas con los recursos del SAR simplemente no aparecían. Ahora saben que fue resultado del traspaso de recursos a las cuentas del Bansefi. Además, el 27 de octubre los derechohabientes del ISSSTE amanecieron con una buena noticia: Por única vez se autorizó un pago de intereses extraordinarios aplicados a sus cuentas. Gracias a la política.

**CAMPAÑA VS CALIFICADORAS**

A río revuelto ganancia de pescadores. Algunas preguntas para alimentar la suspicacia: ¿Por qué será que algunas empresas de medios de comunicación critican con tanta vehemencia a las calificadoras de valores? ¿Será su enojo, acaso, producto de algunos desencuentros con esas mismas agencias calificadoras que se han negado consistentemente a calificar sus emisiones de deuda debido a los problemas en su administración? ¡Cosas veréis, Sancho amigo! ●

**LOS CARTONES DE LA SEMANA**

**SIEGO / NERILICÓN**

*El Economista / 28-oct-08*



**IN SHOCK / PAT OLIPHANT**

*The New York Times / 27-oct-08*

**LAS FRASES**



“Fue un error confiar en el libre mercado.”

**Alan Greenspan, ex presidente de la Fed. 23-oct-08**



“No podríamos tener un mejor aliado que México.”

**Condoleezza Rice, secretaria de Estado de EU, 23-oct-08**



Cuartoscuro / Seshenka Gutiérrez

¿Contrapesos de Manlio? Se espera que Carlos Navarrete, del PRD, y Gustavo Madero, del PAN, desafíen el dominio del priísta.

Y DESPUÉS DE PEMEX...

# Equilibrio de poderes

♦ La crispación política que se respira en estos días traerá, finalmente, buenas noticias. De hecho, la reforma petrolera abre una posibilidad que antes parecía imposible: alianzas entre adversarios para futuras reformas.

**Y**, después de la crisis, la concordia tocará puerta. En otras palabras: luego de la radicalización alborotada por la Reforma de Pemex, la correlación de fuerzas políticas registrará un delicado ajuste que bien podría eliminar la parálisis política y espantar a los demonios que impiden la actualización de las políticas públicas.

Para los estudiosos del acontecer político nacional, el nuevo papel del PRD en la Reforma de Pemex, al margen de las rabietas de AMLO, sienta las bases para una circunstancia que hasta hace poco se concebía como una broma: la multiplicación de pactos entre acérrimos rivales, el PAN y el PRD, con lo que se abarataría el precio que está pagando Felipe Calderón por el acompañamiento del PRI para algunas de sus aventuras.

Bajo esta hipótesis, el enrarecimiento político será despejado por el cambio que se realizará en la correlación de fuerzas de la política nacional, debido a la cercanía de las elecciones intermedias de 2009, lo que significará que el PRI ya no será el "fiel de la balanza" para todas las decisiones que pasan por el Congreso, el PRD se preparará a las negociaciones y el PAN dejará de pensar en que el éxito de su agenda es obra y gracia de Manlio Fabio Beltrones y compañía.

En ese camino correrá, literalmente, sangre. Dado que el PRD pasará al quirófano para arrancarse la imagen de ser un conjunto de tribus rijosas incapaces de ponerse de acuerdo internamente, y se transformará en un partido que aportará y llegará a acuerdos, los resultados de

esta intervención quirúrgica podrían llevarlo a una fractura con su principal activo electoral: AMLO.

Sin embargo, esta tendencia parece ser irreversible. Antonio Ortega Martínez, coordinador de los diputados federales del PRD que forman valla en la corriente Nueva Izquierda, advierte que el respaldo a la reforma petrolera no es un hecho aislado. "Seguiremos votando con el PAN, con el PRI y con cualquier otra fuerza política

## RENOVARSE O MORIR

Tras una revisión de los más recientes resultados electorales, el análisis político demuestra que cuando el PRD obtiene menos de 20% de los votos, el otro gran partido opositor gana las elecciones. Esto ha ocurrido en los momentos relevantes de la historia electoral reciente: en el año 2000, el beneficiario fue el PAN con Vicente Fox, mientras que en 2003 lo fue el PRI. En el contexto actual, si el PRD y López Obrador optan por posiciones radicales, seguirán dejando el campo opositor en manos del PRI. Si modifican su comportamiento pueden ganar votos, pero ello también beneficiaría indirectamente al PAN. Dicho esto, la consigna es: renovarse, aunque eso también se traduzca en una ventana de oportunidad para sus opositores.

aquellas iniciativas que vayan acorde con nuestra línea programática."

Al respecto, el ex consejero del Instituto Electoral del Distrito Federal, Eduardo Huchim, reconoce como "muy real" la posibilidad de que PAN y PRD continúen votando juntos iniciativas, "pero también veo al perredismo asumiendo el papel de oposición; es decir, no tendrá una actitud colaboracionista ni con el PAN ni con la administración del presidente Felipe Calderón".

En ese tono, la escisión en el PRD parece inevitable. Si esto será así, entonces, el principal desafío de la segunda fuerza política representada en el Congreso de la Unión radicarán en cicatrizar sus heridas lo más pronto posible, para evitar la pérdida de simpatías electorales en 2009 y en confeccionar una plataforma rumbo a la sucesión presidencial de 2012.

No hay marcha atrás. Jesús Zambrano, líder junto con Jesús Ortega de la corriente *Los Chuchos*, manifiesta que AMLO padece "esquizofrenia política" y considera urgente que el PRD se deslinde de él pues, de lo contrario, se dirigirá hacia el suicidio político. "No le estamos apostando a la ruptura pero pareciera que hemos llegado a un punto de quiebre", expone.

Estenuevo comportamiento, consecuentemente, producirá un cambio en la relación PRI-PAN. Incluso, podría decirse que la lucha por el poder será más apasionante, con rasguños pero sin que los partidos pretendan sacarse los ojos.

En el PAN, la estrategia es muy clara: matizar sus acercamientos con los priístas y, en contraste, exhibirse como un partido ciudadano, que deja el cascarón en el que está envuelto y se dice dispuesto a elegir a candidatos de carne y hueso, muy cercanos a las causas populares. Ésa es la encomienda de Germán Martínez.

En el PRI, por su parte, el equilibrio de poderes internos será un succulento objeto de estudio para los analistas, ya que a partir de ahora serán más evidentes las diferencias entre pesos pesados como Beatriz Paredes, Manlio Fabio Beltrones, Enrique Peña y otros cuadros que insistirán en llevar la voz cantante. De hecho, el tricolor, a diferencia de lo hecho en los primeros años del presente sexenio, tendrá que brillar con luz propia en el Congreso de la Unión, endurecer su discurso hacia las propuestas oficiales y administrar sus próximas alianzas con otros partidos.

Gracias a estas circunstancias, los políticos en México entrarán a otra etapa. Una cosa los obliga a eliminar la discordia: la necesidad de seducir la conciencia de los electores. Por eso, en los próximos días habrá pactos hasta ahora inimaginables. ¿Cuánto podrá durar esta buena voluntad? El tiempo que políticamente sea necesario. Después, los partidos volverán a su esencia: rasgarse las vestiduras. ●

Por Isaias Robles



## CONTRIBUYENTES

# Ahí viene su escudero

◆ El Poder Legislativo desatará los nudos para la operación del ombudsman fiscal.

Éste es un aviso para aquellos que están bajo la lupa de la SHCP: antes del cierre de 2008, los legisladores negociarán la puesta en marcha de la Procuraduría para la Defensa del Contribuyente (PDC), lo que se traducirá en el establecimiento de equilibrios dentro de la cadena para la recaudación de impuestos.

Así, mientras los escépticos vaticinan una cacería brutal por parte de la escuadra comandada por Agustín Carstens para obtener recursos en tiempos de crisis, el Poder Legislativo presume tener amarrado el consenso para terminar con un asunto, que por su delicadeza, ha permanecido en el archivo de los temas improcedentes: la operación del ombudsman fiscal, cuya misión sería atender cualquier queja que no involucre cantidades superiores a los 600,000 pesos.

Este episodio no nació ayer. En 2006, el entonces presidente Vicente Fox promulgó la Ley Orgánica de la PDC que establecía un periodo de 90 días para el nombramiento de su órgano de gobierno, que debía promover a nombre de los contribuyentes los recursos administrativos y hasta judiciales, así como emitir recomendaciones no vinculatorias, a normas tributarias que considerara injustas.

Pero el proyecto está detenido por una razón: dado que el actual Presidente interpuso un recurso de inconstitucionalidad —que la SCJN avaló—, porque la ley establecía que el Congreso podría influir en la elección de sus consejeros, los legisladores no han tenido la voluntad para terminar con el proceso de “subsanción legal” que permita transparentar su integración.

“El proceso ha sido muy controvertido. De hecho, podría decirse que el camino para la PDC ha sido



Cuartoscuro / Juan Pablo Zamora

demasiado tortuoso”, reconoce José Isabel Trejo, presidente de la Comisión de Hacienda del Senado de la República.

Ahora, al parecer, la historia podría ser distinta. En los hechos, el Senado sólo está en espera de que la Cámara de Diputados apruebe el dictamen que formalice el nacimiento de la PDC, con lo que se iniciaría la cuenta regresiva para elegir al Procurador y a su comitiva que contarían con autonomía.

“Este órgano servirá para combatir los temores fundados e infundados de quienes creen que el pago de impuestos es una carga. Definitivamente, con la PDC los contribuyentes se sentirán más seguros”, concluye el senador del PAN. ●

Por Óscar Machado

## QUIÉN SUENA

En Los Pinos sólo se escucha un nombre: Diana Bernal Ladrón de Guevara. Ella podría ocupar el cargo. Actualmente, es magistrada del Tribunal Federal de la Justicia Fiscal Administrativa, y durante años se ha pronunciado por los derechos de los contribuyentes. Recientemente cuestionó los vacíos en el IETU y el IDE.



Conozca la raíz de la PDC en:

[www.elsemanario.com.mx/doc/207/PDC.pdf](http://www.elsemanario.com.mx/doc/207/PDC.pdf)

## AGENDA SINDICAL

## ¿Y el intocable?

Hoy, cuando la reforma más trascendente del año está prácticamente planchada, y mientras AMLO insiste en sembrar bombas entre las filas del PRD, un personaje de malos modos está de fiesta porque no hay nada que amenace su influencia: Carlos Romero Deschamps.

Él, después de que los políticos se cortaran las venas por la Reforma de Pemex, seguirá en pie y, por tanto, incidirá en el nuevo esquema para tomar decisiones concernientes a la industria estratégica nacional, a través de su representación en el Consejo de Administración de la empresa.

Sin embargo, este charro sindical conocerá el calibre de un golpe que buscará patear su liderazgo. Éste será lanzado por el Frente Nacional Petrolero, dirigido por Raúl Romero, que insistirá en cumplimentar las demandas en su contra por su supuesta reelección fraudulenta en el STPRM y por los presuntos malos manejos financieros de las cuotas sindicales. El expediente es estudiado por la PGJDF y, si no prospera, será presentado en los organismos internacionales. ●

Por Jonathán Torres

## AGENDA LEGISLATIVA

## Hay más papas calientes

Los grandes problemas nacionales no se extinguen con el disfraz que portará la industria petrolera. De ninguna forma. La lista de temas pendientes ahí sigue, y se espera que de manera simultánea o de acuerdo con el ritmo político, se desahogue. Ése, por lo menos, es el propósito ideal.

El Senado, que registra una respiración calmada luego de resolver la Reforma de Pemex, tiene en su calendario varios asuntos relevantes que, de resolverse, podrían ubicar a la presente Legislatura como una de las más productivas o, en todo caso, como la más atrevida para desafiar el statu quo. Los temas a tratar son: la Ley de Medios, el fortalecimiento de la Comisión Federal de Competencia (CFC), las iniciativas para desentrañar la corrupción de los servidores públicos y para elevar a rango constitucional los derechos de los consumidores, entre otras.

La Ley de Medios sigue en la brújula, a pesar del terror que siente buena parte de los senadores que integran la Comisión de Radio y TV, que insisten en mantenerla tres metros bajo tierra por su fobia a ser castigados por los poderes fácticos a través de una raquítica exposición mediática en tiempos electorales.

Santiago Creel será uno de los que resucitará el debate.

Afilar los dientes de la CFC, en tanto, será la nueva encomienda de Francisco Labastida, quien después de conquistar una tímida reforma petrolera, será el encargado de continuar con la persistente y hasta ahora infructuosa campaña que promueve la ampliación de las multas de la CFC por prácticas monopólicas.

Después, hay otro par de papas calientes: la discusión en torno a la propuesta hecha por Ricardo García Cervantes para desaparecer la Secretaría de la Función Pública y crear un organismo que, sin contemplaciones, castigue a los funcionarios corruptos; así como la iniciativa presentada por Jesús Murillo, que pretende tipificar las acciones civiles en contra del mal servicio que suelen aplicar algunos prestadores de servicios.

El tiempo para los legisladores, entonces, corre en su contra. ●

JT



## MAPA DE IMPACTOS



## EL ENEMIGO EN CASA

Jorge Buendía

► **La infiltración de la PGR por el Cártel de los Beltrán Leyva** revela con meridiana claridad el principal problema del combate al narcotráfico: el enemigo está en casa. Con esto se desmorona el sobado argumento gubernamental sobre la fortaleza del Estado y su capacidad para derrotar al narco: ¿Cómo puede ser fuerte un Estado cuando buena parte de sus fuerzas de seguridad protege a quienes debiera perseguir y castigar? Es el equivalente a que los locos administren el manicomio.

► **La corrupción de los mandos policiacos sería un problema** menor si la guerra contra el narco se pudiera ganar a pesar de ella. Pero esto es un sinsentido. Limpiar a las fuerzas de seguridad es una condición necesaria, mas no suficiente, para derrotar al narco. Las preguntas obligadas son: ¿Se puede minimizar, que no eliminar, la corrupción? De ser así: ¿Qué medidas son más efectivas? ¿Cuánto tiempo llevará implementarlas?

► **Desde hace mucho, la reforma de los cuerpos policiacos** se ha vinculado con la aplicación de diversos exámenes a quienes aspiran a ingresar a ellos: pruebas de confianza y *antidoping*, psicológicas, etcétera. Es claro que esto es insuficiente. En estricto sentido, si la corrupción se da por motivos económicos, entonces debe atacarse con los mismos instrumentos. Hay que aumentar los sueldos y prestaciones (vivienda, seguro de vida, etcétera) de las fuerzas policiacas, de tal forma que les resulte costoso perder su puesto. Diversos medios han reportado que muchas veces, especialmente a nivel municipal, los sobornos no exceden de 10,000 pesos mensuales.

► **En el cálculo del policía corrupto, el ingreso por soborno** es alto pero de corta duración (puede morir o ser atrapado). Sin embargo, sacrifica el mediano y largo plazo por un ingreso cuantioso hoy. Una reforma de fondo debe modificar las expectativas del policía: la garantía de un ingreso menor pero de largo plazo debe resultar más atractivo que sumarse a la nómina del narcotráfico. Mientras los sueldos de los policías sean bajos, acompañados de un alto riesgo, difícilmente disminuirá la corrupción.

► **Las medidas de esta naturaleza, sin embargo, lleva tiempo** que den frutos. Eso significa que la corrupción policiaca, sumada a la capacidad económica y organizativa del narco, se traducirá en una larga y difícil batalla. Nos guste o no, esto va para largo.

## ¿MARIHUANA PARA TODOS?

► **En teoría, con la legalización de la marihuana se busca** discriminalizar su cultivo y comercialización. El objetivo es simplemente que quienes se dediquen a esta actividad ya no se maten entre sí y, de pasada, ya no maten a inocentes. Sin embargo, despenalizar el consumo, como lo ha propuesto René Arce del PRD, no va a discriminalizar la actividad, aun si el Estado es quien se encarga de la producción y venta al menudeo de la marihuana.

► **La razón es muy simple. Mientras en EU no se legalicen** las drogas, su producción y comercio seguirán penados. En el escenario de la legalización, aun si el Estado mexicano se encargara de la producción de marihuana, no podría exportarla al país vecino. En consecuencia, sería altamente rentable satisfacer la demanda estadounidense pero esto constituiría un delito y, por tanto, un mercado ilegal. Los problemas de criminalidad y violencia continuarían.

► **Mientras el consumo de drogas esté penado en EU,** no importa qué hagamos o dejemos de hacer. Despenalizar el consumo de marihuana es una propuesta para atraer reflectores, pero es una pésima política pública, independientemente de la postura ideológica en torno a medidas de este tipo. ●



## DE UN VISTAZO

## PEF 2009: Ganadores y perdedores

La Cámara de Diputados es una pasarela. Todos los días aparecen los políticos de primer nivel que buscan seducir a los legisladores, para aumentar o mantener sus partidas contempladas en el PEF. En este desfile, hay un grupo que está tocando todas las puertas: los gobernadores que se disputan los recursos del Ramo denominado "Programas y Proyectos de Inversión para las Entidades Federativas", que contempla recursos por 192,756 mdp. En estos días, la Comisión de Presupuesto presume tener listo el primer borrador del dictamen que integra quién gana y quién pierde. Según radio pasillo, los estados que no podrán llenarse las carteras serán el Estado de México, Puebla, Chihuahua y Sonora. En cambio, los ganones serían el DF, Nuevo León y Tabasco.

## Seguridad: Cuidado con injerencias

Durante la reciente visita de la secretaria de Estado de EU, Condoleezza Rice, a México, se acordó la puesta en marcha de una medida que debe ser tomada con precaución: la creación de un grupo binacional que estudie, fundamentalmente, los problemas relacionados con la seguridad. De acuerdo con los compromisos signados, en noviembre se efectuará la primera reunión del Grupo Bilateral de Alto Nivel sobre la Iniciativa Mérida, en Washington, EU. Al respecto, fuentes de la SRE informan que el actual estatus de las negociaciones radica en determinar el personal que colaborará para vigilar el desarrollo de este cuerpo de élite y en vigilar que no haya agentes armados que pretendan incursionar en actividades reservadas para cada Estado.

## Pemex: ¿Y los ingenieros?

La construcción de la nueva refinería planteada por el Presidente enfrenta un gran obstáculo: la falta de ingenieros para levantar este tipo de proyectos. El periódico *Reforma*, que toma información de Pemex, sostiene que la nueva refinería demandará entre 6.8 y 8 millones de horas-hombre al año para ingeniería básica y de detalle, y hasta 40 millones de horas-hombre para la construcción e integración de procesos. Sin embargo, actualmente México sólo tiene disponibles 18 millones de horas-hombre al año para que participen en todo tipo de obras, según datos del Colegio de Ingenieros Civiles de México (CICM). Ante eso, la poca disponibilidad de personal podría elevar la inversión de la obra o prolongar los tiempos de ejecución.

## SAE: Operación Jaque

Inmediatamente después de resolver el capítulo de la Reforma de Pemex, el Congreso resolverá otra papa caliente: las modificaciones al sistema de seguridad, donde se prevé la aprobación de la Ley de Extinción

Comuníquese con el autor: [buendia@elsemanario.com.mx](mailto:buendia@elsemanario.com.mx)

de Dominio. Hoy, la tendencia se inclina por acelerar los procedimientos jurídicos que desarticulen los brazos financieros de la mafia. Por eso, se espera que el Servicio de Administración y Enajenación de Bienes (SAE), que fungirá como el último eslabón para acabar con los rastros de la industria del crimen, cuente con mayores facultades, por lo que no sería descabellado pensar en una mayor partida de recursos para esta cartera, que actualmente tiene un inventario de más de 7,400 inmuebles y más de 75 millones de bienes muebles.

#### IFE: Jugoso negocio

Ésta es la otra historia que se cocinará por el proceso para las elecciones intermedias: el negocio que habrá detrás de éstas y cuyos protagonistas serán algunos miembros del sector privado. El IFE ha lanzado las licitaciones para la compra de equipo y software para el sistema de monitoreo de radio y televisión, cuyo costo será superior a los 375 mdp. Según los reportes preliminares, hay alrededor de 40 empresas interesadas en los contratos del organismo electoral. Se espera que este 31 de octubre se abran las propuestas técnicas y económicas, y se dé a conocer al ganador. El costo total del equipo para monitorear las campañas será pagado con parte de los 650 millones adicionales que la SHCP le autorizó al IFE para sortear sus responsabilidades.

#### Migración: Ajustes de emergencia

El Gobierno Federal y algunas entidades federativas vaticinan que en poco tiempo les caerá una tormenta que bien podría tomarlos mal parados. El asunto de los migrantes y la dramática reducción de las remesas ha provocado que se enciendan los focos rojos en varios despachos de la administración pública. Por eso, funcionarios de primer nivel han iniciado una estrategia que les permita recibir la avalancha migrante que se avecina y que se intensificará por la crisis económica en EU. Por ejemplo, Ernesto Cordero, de la Sedesol, buscará una ampliación presupuestal por 300 mdp para apuntalar un programa de atención a los migrantes; mientras que Amalia García, gobernadora de Zacatecas, impulsa un fondo especial por 7,000 mdp.

#### Sonora: Malas apariencias

En Sonora, la guerra política está en marcha. No es para menos. La contienda por la gubernatura será reñida entre el PRI y el PAN, al tiempo que el PRD seguirá funcionando como un simple espectador. Así, los dos bandos en pugna ya perfilan a sus precandidatos. De acuerdo con las apuestas, la carta fuerte del PAN para suceder a Eduardo Bours será Guillermo

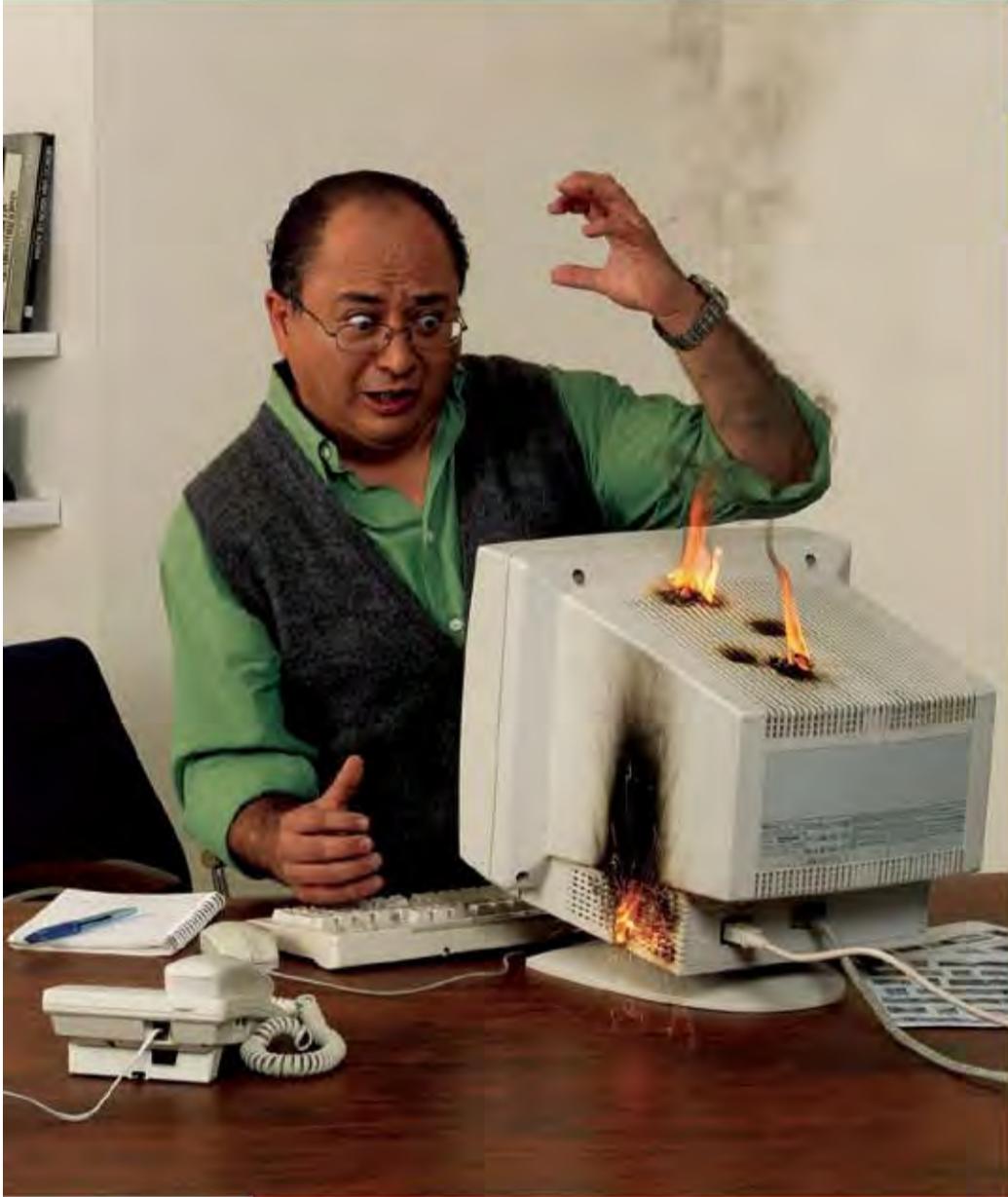
Padrés, mientras que en el PRI la cosa no es tan sencilla. Pese a que Ernesto Gándara, Presidente Municipal de Hermosillo es el amplio favorito, la presión recae en el gobernador para que solicite la realización de la elección interna del candidato oficial. El círculo rojo considera que esta jugada será sólo un trámite para ocultar las malas intenciones de Bours, quien apuesta por la continuidad.

#### Consumidores: Basta de inequidad

México debe aprovechar la democracia que ha construido en los últimos diez años, así como el importante avance que significa contar con un organismo regulador, como es la Comisión Federal de Competencia, para exigir una economía orientada a los consumidores y no a los productores. Ése fue el mensaje que lanzó Williams Lewis, socio de McKinsey and Company, durante

una conferencia magistral ofrecida en el encuentro empresarial de la Coparmex, donde también afirmó que no se debe proteger ni dar equilibrios a ninguna industria. En ese sentido, el experto dejó sobre la mesa una lectura que bien podría replicarse en otras conciencias: la democracia es un factor necesario para vencer las barreras proteccionistas y para que los consumidores ejerzan sus derechos. ●

## Manda al diablo a los "diablitos"





**GOBIERNO FEDERAL**

**SENER**

**Cuando te robas la luz provocas variaciones de voltaje que no sólo dañan los aparatos eléctricos de tus vecinos, sino también los tuyos. Regularízate y danos más energía.**



**Regularización y contratación de servicios: 5927 8000 y 5927 8050**  
[www.lfc.gob.mx](http://www.lfc.gob.mx)    [regula@inter01.lfc.gob.mx](mailto:regula@inter01.lfc.gob.mx)



**LUZ Y FUERZA DEL CENTRO**

**Para reportar fallas en el suministro: 5174 9900**



**Vivir Mejor**



## CONTACTO EN WASHINGTON



### EL SUEÑO IMPROBABLE

Dolia Estévez

**B**arack Obama, el político de nombre y biografía excéntricos, formado en los barrios pobres de Yakarta, el activista comunitario de Chicago y de las aulas elitistas de Harvard, está en el umbral de realizar el sueño improbable:

ser el primer Presidente afroamericano en 232 años de vida independiente de esta gran nación. Si las encuestas no se equivocan y Obama no es asesinado, el 4 de noviembre, el sueño de Martin Luther King será consumado.

¿Qué puede esperar EU y el mundo de este carismático personaje que se ha ganado la simpatía de la mayoría de los países, México incluido? Para empezar, algo que EU perdió en los últimos ocho años: respeto; Obama, el Presidente, buscará cumplir la promesa de Obama, el candidato, de rehacer la imagen y reputación de EU; segundo, la voluntad de trabajar en coordinación con otras naciones en busca de soluciones consensuadas a problemas comunes; y, tercero, la oportunidad de impulsar una agenda global. La crisis financiera internacional obligará al Presidente entrante a estrechar lazos de cooperación con el resto del mundo; la globalización ya no permite a los países, por más poderosos que sean, irse por la libre en política económica. Si es cierto que las crisis brindan la oportunidad de cambio, un presidente Obama está llamado a jugar el papel central en la reconstrucción de un sistema monetario funcional que sustituya al que nos tiene al borde del abismo.

Por ser la frontera parte de los esquemas de seguridad nacional de EU, México seguirá en la lista de países con relación privilegiada. Ejemplo de esto es el hecho de que Obama planea visitar México en diciembre, antes de tomar posesión el 20 de enero, para lo que ya se han hecho los primeros contactos. También irá a Canadá y Brasil. Más allá del simbolismo, no deben esperarse grandes golpes de timón. “Es ilusorio pensar que podría haber cambios sustantivos durante el primer año del nuevo gobierno, sobre todo, en temas políticamente difíciles como son la Reforma Migratoria y el libre comercio”, dice el embajador Andrés Rozental. Pero, si la economía mexicana se viene abajo y no hay tregua en la narcoviolencia, México se sumará a la lista de desafíos de la nueva administración. “El gran reto de EU en la región bien puede ser un México profundamente alterado”, vaticina Peter Hakim, presidente de Diálogo Interamericano. En ese caso, nos guste o no, seremos prioridad desde el primer día.

#### SIEMPRE SÍ

Después de todo, Felipe Calderón siempre sí visitará a George W. Bush en la Casa Blanca antes de que éste concluya su desastroso mandato. En lo que será su primer viaje a la capital estadounidense como Presidente en funciones, Calderón participará en la Cumbre Económica del G-20 a la que convocó Bush el 15 de noviembre, que empezará con una cena en la Casa Blanca una noche antes. Inspirada en la de Bretton Woods de 1944, cuna del sistema monetario de la posguerra, la Cumbre pretende rehacer el sistema financiero global que degeneró en la peor crisis desde la Gran Depresión. Pero, en vista de que ya habrá sucesor de Bush, lo más relevante que podría surgir es el acuerdo de convocar a otra Cumbre con el Presidente entrante.

Creado en 1999 a raíz de la crisis financiera asiática, el G-20 está integrado por: Argentina, Australia, Brasil, Canadá, China, Francia, Alemania, India, Indonesia, Italia, Japón, Corea del Sur, México, Rusia, Arabia Saudita, Sudáfrica, Turquía, Gran Bretaña, EU y la Unión Europea.

El próximo viaje no cambiará el hecho de que Calderón pase a la historia como el primer mandatario mexicano en los últimos 35 años en no realizar una visita de Estado a Washington, en los primeros dos años del sexenio. Echeverría cumplió el rito a los 18 meses de tomar posesión (junio, 1972); López Portillo a las seis semanas (febrero, 1977); De la Madrid a los 17 meses (mayo, 1984); Salinas de Gortari y Zedillo a los diez meses (octubre de 1989 y 1995, respectivamente); y Fox a los nueve meses (septiembre, 2001). La ausencia no es por apatía hacia Bush, sino por el desinterés genérico de la canciller Espinosa en todo lo que tenga que ver con EU.

#### TIEMPOS DIFÍCILES

Por motivos desconocidos, los representantes de la SHCP, Miguel Messmaher, y de Banxico, Manuel Ramos Francia, cancelaron de última hora su asistencia a la reunión sobre la crisis que se llevó a cabo la semana pasada en el BID. Durante el análisis a puerta cerrada, el economista Ernesto Talvi, director ejecutivo de CERES, dijo que Latinoamérica va a necesitar recursos externos, toda vez que no alcanzarán las reservas internacionales para defender las monedas, particularmente el peso y el real brasileño. Otros propusieron operaciones de swaps de pesos por dólares entre Banxico y la Reserva Federal. Se abordó un menú de opciones para hacerle frente a los embates a nivel individual como subir tasas de interés y políticas fiscales contracíclicas. El consenso: no hay gran margen de maniobra, excepto para Chile, por ser el país que generó ahorro fiscal durante el auge de precios de las materias primas. ●



#### EL MUNDO AL VUELO

##### G-20: ¿Qué liderazgo brillará?

Ésa es la pregunta clave de esta historia. El próximo 15 de noviembre tendrá lugar en el Nacional Buildign Museum de Washington, EU, la Cumbre de Líderes Mundiales sobre la crisis financiera, donde se conocerán a los hombres y a las mujeres que romperán con la hegemonía estadounidense y, por tanto, se convertirán en los constructores del nuevo orden económico mundial. De acuerdo con el ritmo de la coyuntura, lo relevante de esta reunión, además de definir las nuevas funcionalidades de los organismos financieros internacionales, estará en conocer los pronunciamientos de Nicolas Sarkozy, Gordon Brown, Angela Merkel y Luiz Inácio Lula da Silva. De inicio, hay un tema que ya se planchó: EU no volverá a marcar el ritmo de las negociaciones.

##### UE: Fondos en discordia

El próximo 4 de noviembre, cuando todas las miradas estarán puestas en las entretelas de la jornada electoral en EU, también se realizará una reunión clave del otro lado del Océano Atlántico, que podría sentar las bases de la reconfiguración financiera internacional. Ese día se reunirá el Consejo de Economía de la Unión Europea (UE), cuyos integrantes intercambiarán sus puntos de vista en torno a los fondos soberanos. Así, el tema del encuentro será evaluar la medida propuesta por Nicolas Sarkozy, Presidente de Francia, de crear fondos soberanos nacionales para evitar que las grandes empresas europeas caigan en manos extranjeras, en un momento en el que la cotización bursátil de algunas sociedades se encuentra por los suelos. La charla desbordará pasiones.

##### Iberoamérica: Unidad disfrazada

¿Qué podrá salir de este cónclave? ¿Acaso algún invitado se atreverá a superar el penoso episodio que protagonizaron Hugo Chávez y el Rey Juan Carlos, cuando el segundo soltó el famoso “¡por qué no te callas!” a su interlocutor, durante la pasada edición de esta Cumbre? Al cierre de esta edición, los pronósticos apuntaban que la XVIII Cumbre Iberoamericana serviría, fundamentalmente, para construir una aparente unidad en contra de la tormenta económica que pega en este hemisferio. Nada más. De igual forma, se dice que España buscará, tras bambalinas, conseguir el apoyo de sus contrapartes para ser un invitado más en la Cumbre Económica que se realizará en EU, a mediados de mes. Oficialmente, el tema es la juventud y sus retos frente a la globalización.

##### Cono Sur: Oposición de fiesta

Los gobernantes de Chile y Brasil tienen la mirada dilatada. El pasado domingo, Michelle Bachelet y Luiz Inácio Lula da Silva sufrieron dolo-



Comuníquese con el autor: [estevez@elsemanario.com.mx](mailto:estevez@elsemanario.com.mx)



rosos descalabros al calor de las elecciones a alcaldías que tuvieron lugar en las tierras que presumían tener bajo su control. Con ello, crece la percepción de que el dominio de ambos personajes podría pulverizarse al paso de los meses, lo que se traduciría en una fuerte competencia para las futuras elecciones presidenciales. En Chile, el multimillonario y líder de la centroderecha Sebastián Piñera figura como favorito en los sondeos para tomar la batuta de Bachelet, en 2010. En Brasil, aparece José Serra, del Partido de la Social Democracia Brasileña, como el dolor de cabeza de Lula.

#### Argentina: Crisis por pensiones

Cristina Fernández de Kirchner ha vuelto a desatar a los demonios, situación que la coloca de nueva cuenta en una delicada posición política. Luego del reciente conflicto agrario que provocó una profunda crisis política, la Presidenta de Argentina ha tomado otra decisión con consecuencias impredecibles: estatizar el sistema de pensiones. Ante esto puede anticiparse que Buenos Aires y sus alrededores volverán a ser tomadas por los grupos contrarios al kirchnerismo, que exigirán transparencia en el manejo de los recursos de los trabajadores. Así, se espera un crudo debate en la Cámara donde podrían presentarse, incluso, divisiones en el Partido Justicialista, en medio de las críticas por hacer uso discrecional de los fondos.

#### Israel: Polarización por siempre

Era de esperarse: el Partido Kadima ha fracasado en su intento por construir un gobierno incluyente. La razón es de sobra conocida: la persistente polarización política entre los grupos de poder, que no han sabido (o querido) defender un proyecto común, a pesar de sus divergencias. Debido a esta circunstancia, el siguiente paso será la realización de elecciones anticipadas, donde se prevé una fuerte batalla entre la corriente gobernante y un archipiélago de institutos antagónicos a su plataforma. De hecho, la lucha por el poder israelí estará entre el Partido Kadima y el Partido Likud. Hoy, según las tendencias, la oposición aglutina más simpatías electorales. El gran ganador, entonces, sería Benjamín Netanyahu, mejor conocido como *Bibi*, y líder de este grupo.

#### Norcorea: Camino al desastre

Un anuncio del Programa Mundial de Alimentos (PMA) nutre el pesimismo pues proyecta: Corea del Norte afrontará en los próximos seis meses carencias estimadas en 147,000 toneladas de alimentos. ¿Eso qué quiere decir? Que esta miserable nación está en grave peligro de declararse en "emergencia

humanitaria", si no llega asistencia inmediata. La alerta sobre la crisis se focaliza en la provincia de Hamgyong, donde la ayuda es limitada y, además, la entrega de alimentos está sufriendo retrasos. En estos momentos, Corea del Norte afronta una hambruna similar a la de finales de los años noventa, cuando se cree que más de tres millones de personas pudieron haber muerto de hambre.

#### India: ¿Potencia espacial?

India tiene un sueño: convertirse en una superpotencia en todos los niveles y, en esa aventura, no respeta fronteras. Sí, está dispuesta a conquistar el espacio. Hace unos días, inició su primera misión espacial llamada Chandrayaan-1 —que significa nave lunar en sánscrito— y cuyo reto es superar los más de 384,000 kilómetros que separan a la Tierra de la Luna. Geopolíticamente

hablando, India pretende ingresar a la batalla espacial que recientemente registró la participación de sus rivales China y Japón, al conquistar el satélite terrestre como un símbolo de desarrollo tecnológico, económico y de poder. Según el plan, Chandrayaan-1 ingresará a la órbita lunar el próximo 8 de noviembre y, de esa forma, India dará un salto en la investigación espacial. ●

**El banco  
para ti  
que crees  
que la  
calidad  
es un  
compromiso**

### Compromiso de Calidad

Si no estás conforme con nuestro servicio te bonificamos la Cuota Integrada de Servicios a tu cuenta.

**Así debería ser siempre, así es Ixe.**

Es lo mismo pero  
no es igual



Visita [www.ixe.com.mx](http://www.ixe.com.mx) o llama a Ixe Directo en el D.F. al 5174.2000 y en el interior de la República al 01800.ixe(493).2000.



## ¿Y SI A PESAR DE TODO, EL CRÉDITO NO SE REACTIVA?

Édgar Amador

**L**os gobiernos tienden siempre a tener una relación un poco amarga con los mercados: si éstos sufren, la presión sobre los funcionarios para que tomen medidas

que favorezcan a los inversionistas escala y al final, el gobierno tiene que ceder bajo el miedo de que una quiebra de los mercados se transforme en daño a la economía.

Pero no es raro que, aun y cuando el gobierno haga todo lo que los mercados le piden, éstos no respondan como él lo necesita.

No es de extrañarse, los inversionistas miran por su interés particular, y los gobiernos por el general, cuando un número vasto de inversionistas individuales sufre y el gobierno actúa, lo difícil es hacer que esos inversionistas hagan algo por el interés general, en cuyo nombre fueron asistidos por el gobierno.

Algo así podría pasar con la reciente serie de medidas anunciadas por la Secretaría de Hacienda, y que tienen como fin aliviar la severísima tensión en la que se encontraban inversionistas, Afores, Sofoles, bancos, fondos de inversión y aseguradoras debido a las astringentes condiciones de liquidez del mercado.

Las medidas son seis, por parte de Hacienda, y una por parte de la Consar, las enlisto rápidamente:

1.- Se reduce el monto emitido de bonos de tasa fija de largo plazo (bonos M) y se amplía la oferta de UDI bonos, indexados a la inflación, para lo que resta del año.

2.- Se reduce la emisión de bonos del IPAB para lo que resta del año.

3.- Banco de México va a llevar a cabo una recompra de bonos del IPAB por hasta 150,000 mdp.

4.- Banxico va a establecer una línea de Swap de bonos de largo plazo por bonos de corto plazo, por hasta 50,000 mdp.

5.- El Gobierno Federal incrementa sus líneas con el BID y el BM por hasta 5,000 mdd.

6.- Los Grupos Financieros del país, podrán proveer de liquidez a los fondos de inversión manejados por el propio Grupo Financiero.

La medida emitida por la Consar es de extrema importancia, no sólo por sus efectos, sino por su naturaleza, pues eliminar de manera temporal la observancia del VAR para que las Afores valúen a mercado las posiciones de sus afiliados, va un paso más allá.

En su conjunto las medidas tienen tres objetivos:

a) Reducir el daño que la extrema volatilidad de los mercados ha inflingido al sistema financiero mexicano.

b) Mejorar la oferta de dólares en el mercado para estabilizar el mercado cambiario.

c) La medida de la Consar, así como proveer liquidez a los fondos de inversión, deberá de enderezar la confianza del público en general.

Antes del anuncio de estas medidas, el lunes 27, las pérdidas de las mesas de dinero de los bancos, de los fondos de inversión, de afores y aseguradoras debido a la volatilidad eran extremadamente agudas, y el mercado incluso para papel del IPAB y del Gobierno Federal de largo plazo se había secado de manera dramática y los grandes inversionistas institucionales estaban atrapados con sus existencias de papel de largo plazo con el consecuente aumento en las tasas de

interés de largo plazo en los mercados secundarios (la tasa de largo plazo llegó hasta los 11.50%).

Aunado a lo anterior, las valuaciones de las pensiones de todos los ciudadanos afiliadas a un Afore tenían mermas extremadamente fuertes, y no era descabellado prever quejas de todo tipo e intensidad en contra del sistema de las Afores y en general, de los mercados, si tales pérdidas se seguían reportando en los estados de cuenta que recibirían millones de mexicanos.

En sentido estricto, y pidiendo prestado el lenguaje de la fenomenología, los bancos y el sistema financiero no importan en sí, sino sólo para sí. Es decir, si la liquidez necesaria para el funcionamiento de la economía no tuviera que pasar por los bancos y las otras entidades mencionadas, no tendríamos que ver los rescates bancarios que son relativamente comunes de vez en vez en todas las economías.

Si la Controladora Comercial Mexicana quiebra, el resto de los minoristas se frotan las manos de contento pues nos vamos a comprar al abarrote de al lado. Pero si un banco quiebra, el resto de los bancos tiemblan y nosotros nos salimos de los bancos a guardar nuestros ahorros bajo el colchón. Un sistema financiero firme es condición necesaria, pero no suficiente, para que la liquidez fluya, y ése es el problema.

Todas las medidas anunciadas por la SHCP, Banxico, la Consar, y anteriormente por Nafin y Banobras tuvieron el objetivo de detener el daño en el sistema financiero con el fin de que el crédito, que se había secado de manera abrupta en México desde hace tres o cuatro semanas, volviera a fluir a las empresas y a los consumidores del país.

Y he allí el *quid* de este asunto: nada en las medidas anunciadas garantiza (porque escapa a su esfera de facultades) que el fin último que ellas persiguen, la reactivación del crédito, vaya a ocurrir en el muy corto plazo.

El crédito se reabrirá no cuando la SHCP y Banxico lo digan, sino cuando los comités de crédito de los bancos decidan que haya que volver a prestar, cuando los inversionistas decidan volver a comprar papel comercial, cuando las

Afores y fondos de inversión y aseguradoras en sus respectivos comités decidan volver a comprar bonos de empresas y entidades mexicanas.

Las medidas anunciadas por Hacienda son una condición necesaria, pero no suficiente para que el crédito se reactive. Hacienda, Banxico, la CNBV, el gobierno en general tienen mecanismos extra oficiales para "incentivar" a los bancos y a los grandes inversionistas a que reactiven el crédito, pero dado que las directrices de crédito de la mayor parte de la banca local se establecen en el extranjero, y no en México, la influencia que puedan tener llamadas de alto nivel de Hacienda a alto nivel de los bancos, no serán muy eficientes.

Este problema lo han tenido ya en Europa y en EU en los últimos meses, y la solución fue la radical, que los gobiernos se han convertido en los mayores accionistas de los principales bancos con el fin de poder tener el peso suficiente para que la ayuda que el Gobierno, es decir, de nosotros los contribuyentes, dan a los bancos y al sistema financiero, se traduzca en una reactivación del crédito para beneficios de todo y no se quede la liquidez sentadita en el balance de los bancos.

¿Qué vamos a hacer en México, entonces, si esta serie de medidas inteligentes, bien diseñadas, bien pensadas, no se traducen en el corto plazo, en una reactivación del crédito? ●

Édgar Amador, consultor financiero e corporaciones internacionales



*“Un sistema financiero firme es condición necesaria, pero no suficiente, para que la liquidez fluya, y ése es el problema”.*



# Examen de admisión sin costo para Prepa Tec y Carreras Profesionales

BUSCAMOS TENER A LOS MEJORES ALUMNOS  
DE LAS MEJORES ESCUELAS.

**Sólo para alumnos con promedio  
igual o superior a 8.0**

**sábado 8 de noviembre**

**Campus Santa Fe**

9177 8230

[www.csf.itesm.mx](http://www.csf.itesm.mx)

Av. Carlos Lazo 100 Col. Santa Fe

Álvaro Obregón

México, D.F.

C.P. 01389

**Campus Ciudad de México**

5483 2020 ext. 4011

[www.ccm.itesm.mx](http://www.ccm.itesm.mx)

Calle del Puente 222

Col. Ejidos de Huipulco

Tlalpan, México, D.F.

C.P. 14380

CULTURA EMPRENDEDORA



**TECNOLOGICO  
DE MONTERREY**



## ELECCIONES EU

# La conexión con México



Bloomberg / Ken Cedeno

Censos estiman que en México hay 500,000 estadounidenses con posibilidades de votar; además, hay millones de paisanos con parientes en EU.

♦ A unas horas de que EU haga historia, el activismo en México radica en tejer nexos con Barack Obama, a través de la presentación de una agenda que promueva el comercio y la seguridad. El flujo de mensajeros se ejecuta tras bambalinas y es persistente.

El grito es contundente: “¡Dígale a todos que podemos cambiar el rumbo de EU!” El mensaje lleva, entre líneas, un propósito: inclinar el fiel de la balanza en favor del personaje que, si las percepciones no fallan, podría generar un cisma en el sistema político estadounidense. De esta forma, y sin protocolos de por medio, el eufórico activista alza la cabeza, mira de frente, vaticina que el cambio está en marcha y advierte a sus interlocutores: “¡Yes, we can!”

Ésta es una de las maneras en las que se está llevando a cabo el delicado activismo político en México, con miras a las elecciones del 4 de noviembre en EU, donde se prefigura la asunción presidencial de un militante del Partido Demócrata que podría pasar a los anales de la historia como el primer político estadounidense que pertenece a una raza que no se define por el pigmento de la piel, sino por lo que los votantes quieren ver en su persona.

Así, casi de manera subterránea, una escuadra que simpatiza con la causa de Barack Obama está concentrada en atrapar el voto de dos sectores clave que residen en México: el primero, que integra a más de 500,000 personas, contempla a los ciudadanos estadounidenses que tienen la posibilidad de votar el próximo martes; el

segundo, que no es posible cuantificar pero que definitivamente es mucho más numeroso, es de aquellos mexicanos que tienen amigos o parientes más allá del Río Bravo y que podrían ser decisivos en la jornada electoral. Se trata, sin duda, de comunidades suculentas, políticamente hablando, pues su membresía no se registra en ninguna otra parte del mundo.

Este activismo, además, cuenta—quizá sin saberlo—con un poderoso aliado: el gobierno

*Felipe Calderón detectó el significado de las tendencias preelectorales: el cambio de paradigma en EU.*

mexicano que, muy lejos de las ligeras interpretaciones que lo ubicaban como un simpatizante del Partido Republicano, ha desplegado una ofensiva para construir los vasos comunicantes con el Partido Demócrata. De acuerdo con los testimonios de fuentes de primerísimo nivel, desde hace algunas semanas, Felipe Calderón y su *staff* diplomático detectaron el significado que estaban tomando las tendencias preelectorales: el cambio de paradigma en EU, donde lo que está prevaleciendo es la resolución de los problemas más apremiantes

(dificultades para el libre comercio, amenazas a la seguridad interna, la reconfiguración del modelo económico y los huecos del sistema migratorio).

Por eso, y bajo la filosofía de fungir como un grupo de peso y con identidad propia frente a EU, los emisarios del Presidente de México han sostenido algunas reuniones con el *think tank* de Barack Obama, donde también han participado algunos académicos de ambos países, para redactar una lista de temas que deberá ser atendida a partir del 20 de enero de 2009, cuando George W. Bush deje previsiblemente en manos del afroamericano las llaves de la Casa Blanca.

En estas reuniones, cuenta Armand Peschard, director del Proyecto México del Centro de Estudios Estratégicos Internacionales (CSIS), de Washington, participan los responsables de varias carteras que están involucradas directa o indirectamente con los fenómenos en estudio. De igual forma, la interlocución cuida las formas pues también se despliega con el Partido Republicano y, evidentemente, con la actual administración estadounidense.

“He hablado con las partes y todas reconocen que hay una agenda interdependiente que se necesita atender. En México, las dependencias ya están pensando en la redacción de una posible agenda bilateral.”

Las negociaciones se soportan en una lectura: el cambio de paradigma, lo que se traduce en reconfigurar la priorización de los temas, sobre todo, por el impacto de la crisis económica en la región. Bajo esta coyuntura, será necesario equilibrar ciertos asuntos



como la seguridad y la competitividad. De hecho, puede anticiparse que el eje de la relación bilateral será facilitar las transacciones comerciales (lo que significará echar por tierra las supuestas intenciones demócratas por recapitular el TLCAN), profundizar la relación de las agencias policíacas para enfrentar conjuntamente el crimen transnacional, mejorar la inteligencia entre ambos países, entre otros puntos.

Ante este escenario, y a tan sólo seis días de la fecha fatal (4 de noviembre), el activismo en México se está realizando a través de Internet (como ocurrió con el mensaje de introducción de este texto), tocando puertas de la administración pública federal y de ciudadanos de a pie, así como organizando campañas de difusión y de recolección de fondos. La misión es sembrar una idea, que palabras más palabras menos, quiere decir: Obama es un político con las capacidades para enfrentar el momento, es razonable y, lo mejor de todo, no es como Bush.

### EL CABILDEO

El hombre fuerte del Partido Demócrata, quien acaricia la Presidencia de EU, tiene un hombre clave en México. Se llama Nicolás Romero, un consultor privado, que a pesar de no tener la autorización para hablar con ningún medio de información o reunirse con funcionarios de gobierno o de la iniciativa privada, está en plena campaña y aprovecha cada minuto para encontrarse con sectores estratégicos que pudieran promover la figura de su candidato.

Junto con él, se ubica Ralston Darlington, un empresario estadounidense radicado en México desde hace 11 años, quien sí da la cara por los demócratas ante los medios. Orgánicamente, es el director de la oficina en la Ciudad de México de Democrats Abroad, una organización que representa los intereses del Partido Demócrata en más de 100 países.

En entrevista, detalla que su misión principal es registrar el mayor número de votantes por medio de reuniones con organizaciones comunitarias, empresas transnacionales, escuelas y ciudades con un alto índice de estadounidenses como Chapala y Puerto Vallarta, Jalisco; San Miguel de Allende, Guanajuato; Mazatlán, Sinaloa; y la Ciudad de México.

De este lado de la barrera, la clase política mexicana ha movido sus piezas para amarrar contactos con el partido estadounidense que parece tener el poder

## REPUBLICANOS: EL ÚLTIMO SUSPIRO

El bando contrario, por su parte, observa el presente bajo otro cristal.

Larry Rubin, representante del Partido Republicano en México, sostiene que la preferencia de los votantes estadounidenses en México favorece a John McCain (con 65%). En estos días, cuando todo apunta a que la elección está decidida, quien fuera el dirigente de America Chamber de México trata de convencer a quienes tiene enfrente de que su candidato es creyente del TLCAN, amigo de los inmigrantes y una rara avis totalmente independiente de George W. Bush.

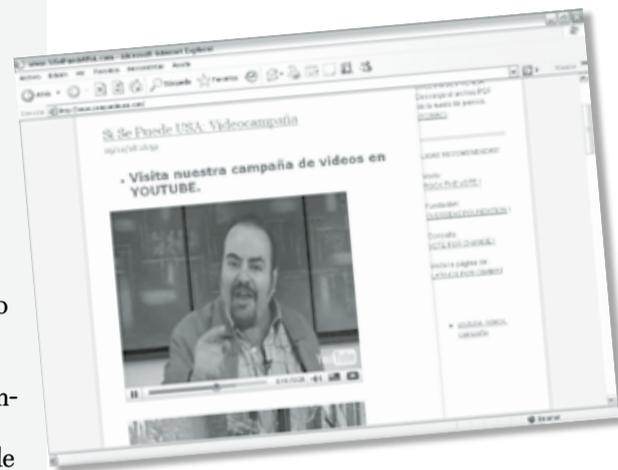
Sus actividades se concentran en reunirse en diferentes eventos con empresarios, miembros del cuerpo diplomático acreditado en México y asociaciones de estadounidenses. Además, es promotor de McCain en los estados fronterizos (Colorado, Texas y Nuevo México) para recolectar fondos. Sin embargo, se espera la caída republicana este 4 de noviembre.

Incluso, algunos atrevidos aseguran que el Partido Demócrata se llevará el carro completo en la Casa Blanca y en el Capitolio. ¿Qué falló en la estrategia de John McCain? De acuerdo con algunos analistas, el aliado de George W. Bush tuvo todo en su contra, incluso, se dice que él mismo abonó a su infortunio. En ese sentido, los estrategas de campaña y expertos en *marketing* político recurren a un clásico que dice: "Para que alguien gane unas elecciones otro las tiene que perder."

Bajo esta hipótesis, esta jornada jamás se olvidará por varios factores: uno, quizá el más importante, porque pondrá en juego la cultura estadounidense que todavía no alcanza a demostrar si, en efecto, la raza es una cosa mental; segundo, por un candidato (en este caso republicano) que se excedió en ataques que por momentos rozaron en el populismo y, tercero, por una crisis económica que marcará nuevos caminos para la potencia hoy en desgracia.

en un puño. Por ejemplo, a principios de octubre, el PAN por medio de su presidente nacional, Germán Martínez, estableció contacto con uno de los confidentes del candidato demócrata: Bill Richardson, gobernador de Nuevo México.

De acuerdo con la ley electoral de EU, los candidatos tienen derecho a realizar actividades en el extranjero para promover sus campañas y recaudar fondos. Al respecto, la tropa demócrata asentada en México –al igual que la republicana– sostiene que este tipo de activismo no se ha hecho aquí para evitar malas interpretaciones y causar conflictos de interés. Sin embargo, entre los obamistas las reuniones proselitistas son una buena oportunidad para juntarse y promover a su candidato. Por ejemplo, para presenciar uno de los debates entre su hombre estrella y John McCain se



Campaña en Internet: el video en pro de Obama.

reunieron en un salón del hotel Marriot, ubicado en Polanco, para vender *souvenirs* de Obama.

De manera simultánea, varias organizaciones independientes se han trepado a la ola en favor de Barack Hussein Obama Jr., como la empresa mexicana Habanero Films, una casa productora dirigida por Ray Sinatra, quien de su propio bolsillo ha financiado la campaña "¡Háblele!, Sí se puede USA". Su campaña consta de dos *spots* televisivos de 30 segundos cada uno, que pueden observarse en Internet ([www.sisepuedeusa.com](http://www.sisepuedeusa.com)), en la que actores y actrices promocionan el derecho al voto y, sin tapujos, exhortan a los latinos a votar por el cambio.

Otra organización es "Latinos por Obama", la fracción hispana de la candidatura demócrata a la Presidencia. Su representante en México es María García, quien promueve su causa entre los mexicanos que viven en Guerrero, Jalisco, Zacatecas, Guanajuato y Michoacán, y que tienen familia en el estado de Illinois. Todo esto al margen de sus actividades como asesora voluntaria del Centro de Atención a Migrantes y sus Familias del Gobierno de la Ciudad de México.

Así las cosas, el ejército demócrata desplegado en México pretende tomar el sartén por el mango y tejer su relación con las autoridades encabezadas por Felipe Calderón, luego de la hegemonía republicana que todavía se siente en la Oficina Oval de Washington. De acuerdo con las tendencias disponibles, Barack Obama ya está midiendo las cortinas de la Casa Blanca. Incluso, algunos expertos perjuran que éste es el momento para un candidato extraordinario pues llega cuando las razas, en apariencia, ya han sido consignadas al desván de la historia. ●

Por Marco Núñez y Jonathán Torres.

La SECRETARÍA DE LA FUNCIÓN PÚBLICA Y TRANSPARENCIA MEXICANA convocan al concurso para identificar

# "EL TRÁMITE MÁS INÚTIL"

Se otorgarán los siguientes premios a quienes envíen las mejores propuestas

- \$300,000 (trámite federal)
- \$100,000 (trámite estatal)
- \$100,000 (trámite municipal)

Para participar consulta las bases en:

- [www.funcionpublica.gob.mx](http://www.funcionpublica.gob.mx)
- 01800 681 8726
- Centros Comunitarios Digitales
- Oficinas de Correos de México

GOBIERNO FEDERAL

SFP

¡Nos ponemos en tus zapatos!

TRANSPARENCIA MEXICANA

Vivir Mejor



Para México, la crisis financiera mundial traerá de regreso el añejo e inacabado debate sobre qué tipo de órgano regulador debe estar al frente del sector financiero y bursátil: uno independiente, fortalecido, apolítico, que concentre las actividades de vigilancia con capacidad para prevenir las debilidades a las que podrían estar expuestos los participantes en la arquitectura financiera. La otra opción es conservar nuestro actual sistema de órganos reguladores con vigilancia dispersa y hasta con duplicidades, según concluyó una evaluación del ITAM.

El hecho es que los fenómenos asociados a la debacle crediticia han operado cambios con repercusiones directas en la arquitectura y regulación financiera a nivel mundial.

El Gobierno Federal y los legisladores pueden esperar a que, al amparo de los nuevos acuerdos para salvar a la globalización, las nuevas reglas lleguen del exterior o, iniciar ya el análisis del tipo de regulación que necesita el sector financiero para contribuir al crecimiento y la estabilidad del sector productivo.

“México no es una isla, tendremos que esperar las tendencias de las nuevas regulaciones de los sectores financieros que, por supuesto, empezarán con los derivados”, dice el economista e historiador, León Bendesky, quien asegura que el gobierno mexicano tendrá que tomar en cuenta que han quedado rebasados muchos de los paradigmas bajo los cuales se diseñaron y aprobaron las regulaciones para intermediarios bancarios, no bancarios y bursátiles.

Para empezar, recuerda Adalberto Palma, ex vocal del IPAB, quedó derogada la premisa de que un sistema de pagos, con una posición predominante de la banca extranjera garantizaba, bajo cualquier circunstancia, que la economía siguiera recibiendo créditos. Al menos ése fue el argumento central de la exposición de motivos contenidas en las leyes que se modificaron en 1998 para permitir que la banca extranjera, controlara el capital mayoritario de instituciones crediticias en México.

Hoy la banca foránea responde al efecto sede y en medio de la crisis de liquidez y los esfuerzos de la SHCP y Banxico para reactivar la confianza, son las directrices de sus matrices las que podrían liberar el crédito para nuestra economía. Nadie más.

Otro frente de debilidad, sin duda, se refiera a la tendencia hacia una creciente desregulación que propició, por ejemplo, la proliferación de Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (Sofomes) para acelerar la derrama crediticia. Hasta ahora se han autorizado más de 700 en los últimos dos años.

#### DE LA DESREGULACIÓN AL MEGA REGULADOR

Estos temas y sus aristas ya están, al menos en el discurso mediático, en la agenda de los reguladores.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), uno de los siete órganos reguladores del sector financiero mexicano, ha confirmado que, al menos, en el caso de la cadena de tiendas Comercial Mexicana investiga si los directivos de esa empresa violaron las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores (LMV) al invertir en títulos derivados a través de los llamados mercados sobre el mostrador, Over The Counter. Tomará tiempo en conocer los resultados de dicha investigación mientras los analistas se preguntan por qué la CNBV no detectó esas inversiones.

El Banco de México, por su parte, ha

*Los fenómenos asociados a la debacle crediticia han operado cambios que tendrán repercusiones en la regulación financiera a nivel mundial.*

deplorado, antes y después de la crisis, la escasa información que ofrecen los bancos extranjeros con filiales en México mientras la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, a través de su titular, denunció las actividades “especulativas” de algunas empresas, lo que habría sido el principal factor para presionar el mercado cambiario.

El director de Banorte, Alejandro Valenzuela, aseguró que de conocer el impacto real de los derivados, por ejemplo, en las subsidiarias de bancos extranjeros, la percepción sobre su manejo de riesgos cambiaría. Banorte, uno de los pocos bancos mexicanos que cotizan en la BMV, tuvo que reconocer impactos en su balance.

Por ahora el responsable de la Unidad de Valores, Banca y Ahorro de la SHCP, Guillermo Zamarripa, habló por primera vez

#### LOS VIGILANTES

##### EDUARDO FERNÁNDEZ 1994 - 2000

Su gestión confirmó la importancia de la CNBV como regulador, pero también ratificó que la escasa coordinación entre entidades regulatorias afectó la eficacia de la supervisión.



##### JONATHAN DAVIS 2000 - 2006

Vivió la herencia regulatoria de los rescates bancarios y confirmó cómo el peso político de los regulados sí afecta la supervisión.



# ¿QUÉ Á SE NECO



## ¿QUÉ SON LOS DERIVADOS?

Son instrumentos financieros que permiten a las personas y empresas anticiparse y cubrirse de los riesgos o cambios que pueden ocurrir en el futuro, de tal manera que eviten ser afectados por situaciones adversas, sin embargo, el abuso especulativo de dichos instrumentos puede tener consecuencias funestas.

En términos formales un derivado es un instrumento financiero cuyo valor depende del precio de un activo (un bono, una acción, un pro-



# ARBITRO ¿NECESITA?

♦ Los mercados no se regulan solos. ¿Quién lo hará? Es el reto al que se enfrentará México y el mundo financiero después de que los órganos de vigilancia no estuvieron a la altura de la vorágine que envolvió a la banca de inversión, que arrastró a los bancos tradicionales y colapsó a muchas empresas.



ducto o mercancía), de una tasa de interés, de un tipo de cambio, de un índice (de acciones, de precios u otro), o cualquier otra variable cuantificable (a la que se llamará variable subyacente).

Básicamente existen cuatro tipos de derivados: Forwards, Futuros, Swaps y Opciones. No obstante, entre ellos se pueden combinar y formar instrumentos más complejos.

Una variación que proliferó recientemente en el mercado mexicano fueron los Targets Redemption Notes (TRN's), instrumentos estructurados ligados a índices sobre operaciones con divisas y cuyos cupones se fijan respecto a la tasa Libor, lo que eleva su complejidad.

sobre la revisión de las leyes financieras que realiza la dependencia para evitar momentos de crisis como los que se viven en EU.

La dependencia no ha profundizado de manera institucional sobre esa declaración mientras en la CNBV se preguntan si en realidad se realiza dicha revisión.

Mientras tanto, las autoridades regulatorias también aseguran vehementemente que no se vive una crisis de vigilancia vinculada con el mercado de los derivados atados a tasas de interés o al tipo de cambio y que la banca está muy lejos de un problema de insolvencia. Sin embargo, los casos de empresas que sucumbieron a la tentación de ampliar sus márgenes a partir de la inversión en derivados —historia breve de utilidades que ter-

*La economía mexicana todavía padece un alto costo de regulación frente a un sector financiero con baja penetración.*

minó en tragedia para muchas— provocaron que, a bote pronto, senadores se reunieran con el gobernador del Banco de México para revisar los eventuales cambios regulatorios a este sector que se encuentra estrechamente ligado al mercado internacional de divisas, un tema de regulación que, dicen los analistas, merecería un capítulo y un debate independiente.

Pero entre la autorregulación y la omisión se encontrarían algunos pecados de los reguladores. Al menos en la última década, el Banco de México, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y la SHCP aseguraron a empresarios y compañías pequeñas y medianas con pérdidas en el mercado de monedas extranjeras, conocido como Forex, que resultaba imposible regular este tipo de inversiones y que la participación en instrumentos corría bajo su propio



**ROBERTO DEL CUETO**  
2006 - 2007

Académico que desde su trinchera universitaria creó al organismo ideal e independiente que concentrara la vigilancia del sector financiero, tuvo un paso fugaz por esta comisión.



**GUILLERMO BABATZ**  
2007 - a la fecha

Con un buen papel en el desarrollo del mercado secundario de hipotecas, al frente del organismo ha enfrentado ya varias pruebas de fuego.



riesgo. Nadie esperaba que los avezados financieros de grandes corporaciones sucumbieran a la tentación de apostar su cobertura de riesgos en un mercado de divisas altamente sofisticado y custodiado por verdaderos tiburones.

Esta vez, sin embargo, el riesgo estuvo a cargo de los inversionistas del mercado de valores que ignoraban que emisoras de alta bursatilidad, en negocios tradicionales y bajo riesgo corrían peligros excesivos fuera de los mercados mexicanos regulados.

Hasta ahora, otra verdad se impone para el trabajo futuro de los reguladores y los legisladores: No se está premiando la transparencia. Por el contrario, muy pocos inversionistas se preguntan cómo Comerci lograba trimestre tras trimestre sus “consistentes resultados” en medio de los vaivenes del mercado, dice Palma, también consultor del Banco Mundial en gobierno corporativo.

#### ¿FALLÓ LA LEY?

¿Fallaron los mandatos asociados al buen gobierno corporativo? ¿Fallaron los reguladores? Macario Schettino, profesor del ITESM, sostiene que el problema no está en las legislaciones. Es más, asegura que México cuenta con una regulación financiera “bastante buena” porque después de la crisis de 1995 prácticamente se rehizo el sistema y se establecieron estándares más estrictos en materia de capitalización y manejo de cartera, incluso en las políticas de inversión de las Afores son mucho más restrictivas que en otros países como Chile o Perú donde se permite que inviertan la mitad de los recursos en renta fija y la mitad en acciones.

“México tiene una regulación muy restrictiva que parece funcionar bien. No tengo la impresión de que se necesite más regulación, y en el caso de EU las críticas sobre el papel de los reguladores tienen que ver más con los derivados del mercado OTC donde no es posible conocer el riesgo, pero tampoco se sabe si mayor regulación reduce el riesgo, si se regula de más es probable que se frene el sistema, pero también es riesgosa la falta de supervisión, todo depende dónde quiera uno posicionarse. Además regular más puede implicar mayores costos”, sostiene el académico.

En efecto, dice Adalberto Palma, la legislación no parece ser ahora el problema.

Pero la vigilancia en torno a su aplicación, en cambio, se presenta como el punto más débil. Es un hecho que, en principio, los jugadores del sector financiero que se encuentran en problemas por su mayor exposición al riesgo encontraron incentivos para no cumplir con las leyes en la materia, agrega el experto y complementa: “O piensan que las sanciones



## RIESGO EN ASCENSO

Los recientes casos de Merrill Lynch, Bearn Stearns, Lehman Brothers e ING, no han sido los únicos de colapsos debido a la mala gestión de riesgos en los mercados de derivados.

### 1995.- Baring y Daiwa



En febrero de 1995 el banco inglés Baring quiebra como resultado de tremendas pérdidas en sus posiciones de futuro del índice de acciones japonesas. Pero el índice se desplomó, en parte por el

terremoto de Kobe. En sólo un mes, Baring perdió 1,200 mdd y terminó en la quiebra.

En septiembre de 1995 un incidente similar ocurrió en la sucursal neoyorkina del banco japonés Daiwa. El responsable fue Toshihide Iguchi quien perdió 1,100 mdd especulando con bonos. Si bien el banco Daiwa (décimo de Japón) no quebró, perdió los beneficios de todo un año.

### 1997.-Natwest Markets



Natwest en los noventa invirtió de forma agresiva en la Banca de inversión colocándolo como uno de los principales jugadores en el mercado de derivados.

Los problemas iniciaron

con la falta sistemática de arbitraje. Al momento de crecer las pérdidas de su portafolio, el operador Kyriacos Papouis utilizó deliberadamente volatilidades incorrectas para valorar los contratos, sobrevaluándolos con el fin de cubrir pérdidas. Natwest perdió 90.5 millones de libras, lo cual derivó a que en febrero de 2000 fuera vendido al Royal Bank of Scotland.

### 1998.- Long-Term Capital Management (LTCM)



La principal estrategia de este fondo de cobertura financiera fue hacer transacciones de convergencia, es decir, trataban de encontrar bonos similares que tuvieran diferenciales de precio,

tomando posiciones de compra en los baratos y de venta en los caros. Se enfocaron en bonos soberanos de EU, Japón y países europeos y de mercados emergentes.

El colapso del fondo ocurrió durante la etapa final de la crisis financiera que comenzó en Asia en 1997 y se propagó a Rusia y Brasil en 1998.

El resultado fue que todos los inversionistas se empezaron a salir y LTCM se vio expuesto a un mayor riesgo de liquidez. Además su situación se agravó cuando el precio de los bonos del tesoro estadounidense llevaron una tendencia a la baja. La Fed organizó un fondo de rescate inyectando 3.5 billones de dólares a cambio del 90% de sus acciones y el control del fondo.

### 2001.- Enron



Uno de los fraudes corporativos más grandes de EU se sustentó en la mala operación de derivados.

Enron se convirtió en un gigantesco "hacedor de mercados" dentro de EU, siendo

el principal comercializador de productos de energía. Creciendo en esos asuntos financieros en forma mucho más rápida que en sus operaciones tradicionales. Ayudándose de una contabilidad fraudulenta consiguió forjar una pirámide de acciones sustentadas en la nada que acabarían colapsando en 2001. La inclusión de instrumentos derivados en el balance creó resultados-ganancias y pérdidas-aún no realizadas. Se dice que el 50% de las utilidades reportadas por Enron en el 2000 provinieron de ganancias no realizadas.



Cuartosuro / Paola Hidalgo

Guillermo Ortiz y Agustín Carstens tienen el reto de fortalecer la supervisión financiera.

son tan bajas que, en realidad, representan un costo de oportunidad atractivo, o simplemente (el peor escenario) pensaban que no sucedería nada."

La LMV prevé en su artículo 383 sanciones de uno a cinco años de prisión para quienes omitan u oculten información relevante sobre operaciones y que provoquen daños a los inversionistas. La CNBV ha aplicado multas por cinco mdp a empresas e intermediarios que han violado la LMV.

### ¿QUIÉN SE EQUIVOCÓ?

"Cometí un error", dijo el ex presidente de la Reserva Federal, Alan Greenspan, cuando buscó expiar hace algunos días sus culpas de regulador frente a la catástrofe financiera que transformó para siempre al sector financiero de EU.

El otrora gurú de los mercados estadounidenses se opuso, por ejemplo, a vigilar de una manera más estricta a los derivados que Warren Buffet calificó como "armas de destrucción masiva". Las consecuencias, ahora, lo señalan pero también ponen en tela de juicio los esquemas regulatorios del poderoso sistema financiero estadounidense.

Con los derivados, aseguran analistas, se manifestó el rostro más severo de la crisis. Fueron estos instrumentos los que concentraron, dicen los analistas, el máximo nivel de riesgo de la generación de instrumentos exóticos en la era del dinero barato. Nadie hizo caso a la experiencia de quebrantos de las últimas décadas.

A causa de los excesos y de las debilidades regulatorias se impone ahora un nuevo orden que derrumbó muchos de los paradigmas sobre los cuales se sustentaban la arquitectura y operación del sector financiero. Tan sólo por su peso en la economía internacional, la autorregulación aparece como una peligrosa opción en caso de falla. Tal y como sucedió. La consultoría McKinsey estima que los activos financieros globales han pasado de representar el 09% del PIB nominal global a más de 346%, entre 1999 y 2006. Los flujos de capitales transfronterizos se expandieron, durante el mismo periodo, más de 14.2%.

La consultoría McKinsey estima que los activos financieros globales han pasado de representar el 09% del PIB nominal global a más de 346%, entre 1999 y 2006. Los flujos de capitales transfronterizos se expandieron, durante el mismo periodo, más de 14.2%.



Será en noviembre, en la ciudad de Nueva York, cuando durante la Cumbre Financiera Mundial no sólo se revise el papel del Fondo Monetario Internacional (FMI) o del Banco Mundial, o el fortalecimiento de Banco Internacional de Pagos (BIS, por sus siglas en inglés), sino también el rumbo de una mayor vigilancia por parte de los reguladores locales para evitar que la velocidad con la que se mueve el sector financiero ponga otra vez en peligro a las economías. Ésa es la tendencia aunque algunas voces ya advierten sobre el riesgo de la sobre regulación que podría paralizar los avances en beneficio de la competitividad del capital.

Pero las reflexiones en torno a los organismos de vigilancia y las leyes en la materia deben ir más allá del momento político. Al fragor de las acusaciones contra las empresas que, supuestamente especularon con el tipo de cambio, la fracción del PRD en la Cámara de Diputados elaboró una iniciativa para reformar la Ley del Mercado de Valores para vigilar y sancionar la especulación con divisas así como para adicionar los artículos 370 y 382 para tipificar el delito.

¿Qué tipo de organismo regulador necesita México? El investigador Ramiro Tovar del Instituto Tecnológico de México (ITAM) asegura que la economía mexicana todavía parece un alto costo de regulación frente a un sector financiero con baja penetración en el sector productivo, lo cual, sin embargo, no lo desliga de los riesgos.

Desde el 2002, un amplio estudio del ITAM sobre la regulación financiera de México respecto a la que rige en los países miembros de la APEC advertía sobre la necesidad de

Impulsar de manera urgente una reforma en los órganos de supervisión financiera.

Ahora, además, lo inédito de las circunstancias aumenta la urgencia de dirigir la reforma de los órganos de supervisión del sector financiero hacia nuevos objetivos, dice el historiador y economista, León Bendesky. En este momento, coinciden Bendesky y Palma, la autonomía de la CNBV no podría ser más oportuna: una comisión independiente y fortalecida, al margen de presiones e intereses políticos podría contribuir a una vigilancia más confiable de un sector que hoy, más que nunca, tiende a la concentración. Frente a la crisis hace falta la respuesta regulatoria. ●

Por Claudia Villegas con la contribución de Roberto Aguilar y Norma Jiménez

Incrementa en \$50,000 el saldo promedio mensual de la Cuenta de Cheques de tu Negocio y

## ¡gana un boleto de avión viaje redondo a cualquier destino de México!

Si aún no la tienes, ¡ábrela y participa!

Pregunta en cualquier Sucursal Bancomer o ingresa a:

[www.bancomer.com/negocio](http://www.bancomer.com/negocio)

Válido para cuentas nuevas o vigentes que incrementen en \$50,000 su saldo promedio mensual de octubre con respecto a septiembre:

Saldo promedio Sep 08	Saldo promedio mensual Oct 08	1 Boleto de Avión Viaje Redondo
\$50,000	\$100,000	Sí
-----	\$50,000 (Cta. Nueva)	Sí
\$30,000	\$50,000	No
\$50,000	\$50,000	No



Negocios PyMEs Bancomer  
**engrandécete**

# Echa a volar tu negocio con Bancomer

Promoción válida del 1 al 31 de octubre de 2008 o hasta agotar existencias. En cuentas participantes el saldo promedio mensual de octubre 2008 deberá ser superior cuando menos en \$50,000 con respecto al saldo promedio de septiembre 2008. El cálculo del saldo promedio mensual se determinará multiplicando el saldo promedio por el número de días del período (ambos datos tomados del estado de cuenta) y dividiendo el resultado entre el número de días del mes. Limitado a un boleto por cuenta. Boleto viaje redondo con cupo garantizado; vuelo nacional en rutas directas en Aeroméxico. El cliente tiene hasta el 30 de abril de 2009 para viajar, debiendo reservar con 1 mes de anticipación. No aplica en temporada alta (19 dic-5 ene; 30 ene-2 feb; 13-16 marzo; 3-19 abril). Una vez emitido, el boleto no será transferible. IVA, TUA y emisión boleto son a cargo del cliente; monto máximo a pagar 80 dls. americanos. Los ganadores serán notificados a través de un correo directo que recibirán en la primera quincena de noviembre de 2008 y podrán hacer válido su boleto a partir del 15 de noviembre de 2008. Para mayor información sobre requisitos de contratación, concepto y monto de las comisiones consulta la página [www.bancomer.com](http://www.bancomer.com)

**BBVA Bancomer**

**adelante.**





## METROFINANCIERA

# Un rescate obligado

♦ Una crisis de la Sofom pondría en riesgo no sólo los créditos a desarrolladores sino la estabilidad del mercado secundario de hipotecas. El apoyo a las intermediarias se hacía indispensable.

**E**n medio de la crisis de liquidez, una de las principales hipotecarias del país busca corregir las decisiones de negocios que le hicieron extraviar el camino y recurrir al apoyo de la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF).

En su mandato, la SHF encontró la justificación jurídica para extender un crédito por 200 mdd y evitar un contagio sistémico en el mercado del crédito a la vivienda. Exigió, sin embargo, la reconstrucción de las prácticas de gobierno corporativo, el nombramiento de un nuevo director general, pero sobre todo la inyección de capital por parte de los socios por 130 mdd. Pero más allá de estos números, la SHF prefiere no hablar sobre la trascendencia de la medida y del apoyo a una compañía criticada por su manejo de riesgos.

“Si no es por la SHF, Metrofinanciera ya estaría en problemas de liquidez y el contagio, sin duda, se hubiera presentado”, dice Francisco Suárez, analistas de Actinver.

Un modelo de negocios que parecía infalible hasta hace un año, con créditos por más de 13,521.5 mdp hasta agosto, se colapsó tras la confirmación de la sequía en los mercados internacionales y locales. Metrofinanciera, además de otorgar créditos a las desarrolladoras de vivienda, comenzó a acumular una creciente cartera de activos como terrenos, un banco de tierra que se convirtió en una lápida para su operación. Entre sus planes, la participación en proyectos inmobiliarios se observaba como el siguiente paso. Su principal herramienta: la disponibilidad de recursos que le otorgaba el mercado de dinero.

Su transición de Sofol a Sofom, como Entidad No Regulada, fue resultado de la necesidad de hacer más flexible y rápida su participación en el segmento de deuda hipotecaria.

Hasta el 14 de octubre, la agencia calificadora Moody's identificó vencimientos de corto plazo por más de 450 mdp en papel comercial para 2008 y más de 1,735 mdp para 2009. Para Moody's, sin embargo, el principal problema que enfrenta esta compañía es su gestión de riesgos y controles así



Ramiro Guzmán Barbosa, presidente del Consejo de Administración.

como las prácticas relacionadas con el mantenimiento, la administración de su deuda y el envío de informes. Standard & Poor's asegura que Metrofinanciera, durante los próximos 14 meses, tendría que cubrir vencimientos de 3,800 mdp.

La situación financiera y operativa de esta Sofom, sin embargo, no se conocerá hasta el 28 de noviembre cuando presente su información correspondiente al tercer trimestre. Metrofinanciera informó a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) que decidió apearse a la opción de prórroga para la presentación de su reporte. Aseguró que dicho retraso es resultado de los cambios en su administración.

#### BAJO LA LUPA

José Landa, el ex director de GMac Hipotecaria, subsidiaria de General Motors y Residencial Capital, sufrió en carne propia los efectos de la sequía crediticia y de los pri-

meros síntomas de un contagio que no logró detenerse. Ahora, a cargo de la dirección general de Metrofinanciera, tendrá que rendir cuentas a la SHF de una gestión menos agresiva pero también más consistente. Además, consejeros independientes estarán atentos a su desempeño. Landa fue consultado sobre su gestión en la SHF pero prefirió omitir cualquier comentario.

Antes de la sequía de los mercados financieros, la SHF no tenía entre sus planes otorgar créditos directos a los intermediarios para apuntalar sus operaciones. Sin embargo, el caso de Metrofinanciera mereció especial atención por el impacto que una crisis tendría sobre el sector hipotecario nacional. De hecho, el respaldo se presentó antes de que Hacienda anunciara que contaría con recursos por 40,000 mdp para garantizar la liquidez en el mercado secundario

#### RESULTADOS FINANCIEROS

Al 31 de agosto de 2008 (Millones de pesos)

##### Balance consolidado

Activo	25,575.6
Pasivo	23,641.7
Capital contable	1,933.8

##### Estado consolidado de resultados

Margen financiero	363.3
Ingresos de operación	429.0
Resultado de operación	18.7
Resultado neto	-14.5

Fuente: Metrofinanciera.

de bonos hipotecarios, pero sobre todo la producción de casas.

Desarrollar los mercados primario y secundario de financiamiento para impulsar la vivienda del país, es el mandato central del banco de desarrollo que sustituyó al FOVI del Banco de México en el impulso y aplicación de las políticas de Estado dirigidas a abatir el déficit de vivienda estimado en al menos 2.1 millones de casas, según la Comisión Nacional de Vivienda (Conavi). Pero ante las actuales circunstancias se impuso la necesidad de una intervención casi directa ante el peligro que corría el mercado secundario de hipotecas y la emisión de Certificados Fiduciarios Bursátiles Respaldados por Hipotecas (Bohri's).

En febrero pasado, una colocación de Bohri's de Metrofinanciera por 1,030 mdp como parte de un programa de hasta 10,000 mdp mereció el total respaldo de la SHF que firmó ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Fue hace varios meses cuando las agencias calificadoras como Standard & Poor's (S&P) enviaron una señal de alerta al ajustar sus calificaciones para esta Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (Sofom).

Con una perspectiva negativa, los analistas de S&P aseguraron que dichos cambios en los grados de inversión y en la perspectiva para Metrofinanciera eran resultado del deterioro de su nivel de fondeo, factor clave en el que basó su esquema de negocios.

La clave del éxito de Metrofinanciera fue que se ubicó como una hipotecaria especializada en el segmento de las desarrolladoras de vivienda. Lejos de competir por créditos para el usuario final, se concentró en ofrecer soluciones integrales a los desarrolladores de casas habitación. Metrofinanciera confirmó que uno de los grandes problemas para el desarrollo de vivienda es que no se financia la adquisición de terrenos; sin embargo, excedió los límites. “Corrió una apuesta muy delicada que puso en riesgo la viabilidad del negocio”, asegura Francisco Suárez de Actinver. ●

Por Claudia Villegas

*Un modelo de negocios que parecía infalible se colapsó tras la sequía en los mercados financieros.*



El Semanario / Fernando Luna

Mark Stanley, jefe para AL de Playstation y Marco Delgado, gerente en México.

## BUSCA INDUSTRIA NUEVOS MERCADOS

# Mucho más que un juego

♦ La desaceleración llegó a la industria de los videojuegos, que ahora tratará de consolidar su presencia fuera de los países más importantes, América Latina es uno de los primeros objetivos.

En cuestión de estrategia de inversiones, el concepto defensivo se aplica para aquellas industrias o empresas que tienen una menor correlación con el entorno, es decir, que sus perspectivas son relativamente sólidas en tiempos de inestabilidad, porque difícilmente los consumidores dejan de demandar ciertos productos. Éste era el caso del creciente negocio de los videojuegos en el mundo donde EU, Japón y Gran Bretaña son los países líderes en este segmento de negocios que al año representa ventas por cerca de 50,000 mdd incluyendo las consolas y los juegos.

La crisis financiera por la que atraviesa el mundo no muestra clemencia para ninguna industria, y en el caso de los videojuegos —con una caída de más de 10% en el valor de capitalización del sector sólo el mes pasado— las perspectivas ahora no son tan favorables a pesar de que las ventas aumentan considerablemente a finales del año, por lo que la industria busca fortalecer sus operaciones en otros mercados, que, aunque también serán víctimas de la desaceleración, podrían ayudar a minimizar el impacto del menor crecimiento que ya experimentan las tres naciones que representan más del 50% de todo el negocio.

En el caso de EU, apenas la semana pasada la firma NDP Group redujo sus expectativas sobre el gasto que los consumidores realizarán en las fiestas navideñas ante los cambios del entorno económico. Anteriormente sus cifras indicaban que solamente 18% de los estadounidenses reducirá sus gastos, pero este porcentaje se elevó a 26%, y únicamente 11% piensa destinar más dinero.

“Siempre hemos dicho que el mercado de videojuegos es un poco más resistente a la recesión, pero la verdad es que todos tenemos que estar bien conscientes de que la economía está poniendo un freno. No podemos salir bailando y decir que no afectará nuestro negocio, tenemos que estar muy conscientes de que cada familia tendrá un poco menos de dinero para gastar en esta temporada”, reconoció Mark Stanley, responsable de las operaciones de Sony Computer Entertainment para América Latina, que comercializa sus productos bajo la marca Playstation, y que llegó a México hace cinco años.

En el marco del Electronic Game Show, un evento que reunió a las empresas más importantes del sector en México y cerca de 35,000 asistentes, el ejecutivo explicó que la estrategia para la región se reforzará con el lanzamiento de su nueva consola en Argentina, Chile, Perú y Colombia, y en 2009 incursionarán en otros ocho países que incluirán todo Centroamérica, Ecuador y Venezuela. “El año que viene habrá todavía más apoyo de parte de Playstation global, con iniciativas publicitarias, apresurar lanzamientos simultáneos y el desarrollo de juegos específicos para México y la región”, explicó.

## UN MERCADO MUY ACTIVO

La Procuraduría Federal del Consumidor (Profeco) realizó un estudio que demuestra el potencial de los videojuegos en México, donde se calcula que existen cerca de 15 millones de usuarios cuya edad promedio oscila entre 13 y 17 años, aunque otras fuentes difieren y aseguran que el promedio es de 26 años, e incluso la industria cada vez más dirige sus esfuerzos al desarrollo de juegos para adultos, por el hecho de que a diferencia de los menores, éstos tienen capacidad de compra.

El sondeo reveló que los consumidores nacionales identifican por lo menos 14 distintas consolas y las más utilizadas son: Xbox con 24%, Playstation con 21% y Xbox 360 con 16%.

Además una quinta parte de los usuarios juega de 3 a 5 horas diarias y 45% compra un juego nuevo entre uno y tres meses con una inversión en promedio de 500 pesos por cada título. En términos comparativos, el promedio de uso es similar al de los *heavy gamers*, concepto acuñado por la industria para quienes juegan por las menos diez horas a la semana, aunque difiere en el volumen de compras, ya que esta categoría adquiere por lo menos ocho juegos al año.

Pero el reporte de la Profeco también dejó al descubierto el nivel de piratería en el mercado nacional, porque 60% de los encuestados dijo

tener videojuegos originales y el resto piratas. En este sentido Marco Delgado, gerente divisional de Playstation en México, explicó que para tratar de desincentivar las copias apócrifas, junto con los desarrolladores de juegos amplían una plataforma que le permite a los clientes que compran productos originales acceder a contenido exclusivo a través de Internet.

Stanley agregó que otra iniciativa en contra de la piratería es la tecnología de sus consolas, por ejemplo la de Playstation3, que es la más reciente y que él mismo define como un centro de entretenimiento digital, cuenta con ocho procesadores y permite reproducir, además, discos *blu ray* y acceder a juegos en línea.

Otro de los asistentes al Electronic Game Show fue la Secretaría de Economía que a través de Promedia busca apoyar a empresas mexicanas de medios interactivos, que incluye los videojuegos, para ofrecer servicios de valor agregado en el país e incluso desarrollos propios que puedan exportarse al extranjero.

Sobre esta posibilidad, Marco Delgado dijo que para el desarrollo de la industria de videojuegos en México, el primer requisito es promover carreras específicas y desarrollo profesional, y “conforme esto suceda se dará el crecimiento del mercado”. ●

Por Roberto Aguilar

Donde la música quiere estar.  
[www.terra.com.mx](http://www.terra.com.mx)

En Terra Música tienes los mejores videos, entrevistas, fotos, conciertos y lanzamientos exclusivos.

Además escucha tu música favorita en una de las estaciones de Terra Radio. Todos los géneros, todos los gustos, todo el día.

Telefónica terra



## REPORTA MAYORES UTILIDADES

# “Seguiremos haciendo negocios a la antigua”

♦ New York Life, dueño de Seguros Monterrey, demuestra que el manejo conservador le ayuda a sortear la crisis financiera, y ahora su apuesta es consolidar su presencia fuera de EU.

En Madison Avenue sobresale un edificio con estructura muy sobria acorde al resto de las edificaciones de esta zona en Nueva York, construido en 1927 y que desde ese entonces alberga las oficinas de New York Life, una de las principales aseguradoras de EU que opera bajo la modalidad de mutualista, es decir que no existe un dueño único porque todos los clientes tienen a su vez el derecho de elegir a los ejecutivos y participar en las decisiones estratégicas de la empresa. Y como para retar la creencia popular de que el número 13 es de mala suerte, el presidente y los principales ejecutivos de New York Life despachan en este piso, pero ésta es quizás la decisión más atrevida que han tomado en muchos años.

Ted Mathas, presidente de la aseguradora, dice con aires de orgullo que ser conservadores en el manejo de sus recursos fue precisamente su mejor seguro en medio de la crisis financiera que azota al mundo. Los datos del primer semestre del año revelan que New York Life fue la única aseguradora estadounidense

que reportó ganancias, con un crecimiento de 8% respecto al mismo lapso del año anterior, resultado que contrasta con la caída de todo el sector donde sobresalieron las cifras de AIG cuyas ganancias retrocedieron 43% en este lapso y que obligó al gobierno a instrumentar un millonario rescate.

“Nuestro negocio es prometer garantías y la clave es contar con la capacidad para cumplir las promesas”, explicó Mathas. Para lograr sus objetivos, New York Life sigue al pie de la letra una estrategia financiera que consiste básicamente en el fortalecimiento de su base de capital que le permite amortiguar los efectos de la coyuntura, la empresa no sólo cuenta con un requerimiento de 150,000 mdd, sino también con 15,000 mdd adicionales, lo que ha sido reconocido por las principales agencias de evaluación de deuda que recientemente le reiteraron sus calificaciones más altas. Además la aseguradora tiene una cartera de inversiones, enfocada a bonos soberanos más que corporativos, altamente diversificada ya que ninguno de sus activos representa más de 3% de la cartera total. “Pero esto no significa que seamos inmunes a la recesión y a los eventos del mercado”, reconoció Mathas.

Por su parte Gary Wendlandt, vicepresidente de inversiones de New York Life, y quien evitó anticipadamente invertir en instrumentos a base de hipotecas, que originaron las millonarias pérdidas a las firmas que decidieron adquirirlos, agregó que otros elementos que fortalecieron la situación de la aseguradora fue la visión de largo plazo y evitar hacer pronósticos macroeconómicos sino que sus decisiones se basan en estimaciones a nivel micro. “Pero nuestro objetivo es fortalecer el capital, mantener una fuerte liquidez y hacer negocios a la antigua”, dijo Wendlandt.

## UNA VISIÓN DE LA CRISIS

Mathas consideró que la situación inmobiliaria tuvo sus orígenes en la combinación de tres elementos fundamentales. El primero es la indisciplina en la que incurrieron las instituciones al otorgar créditos que el ejecutivo calificó como “Ninjas” por su alta peligrosidad ya que se otorgaron a personas que no tenían los ingresos suficientes, ni activos y en algunos casos no tenían un empleo. El segundo es la complejidad de los instrumentos donde había muchos propietarios del mismo riesgo y además se convirtieron en una cadena muy larga que no pudo soportar un mismo activo, y el tercer elemento es la falta de transparencia tanto en instrumentos como en las operaciones, lo que imposibilitó cuantificar anticipadamente el riesgo.

Ante este escenario llama la atención el porcentaje de exposición de las firmas aseguradoras a los llamados instrumentos sub prime, donde nuevamente AIG encabezó el listado con una proporción de 132.9% respecto a su capital, ya que New York Life tiene una exposición aunque es mínima. Una fuente de la aseguradora explicó que no todos los instrumentos sub prime



Especial

Ted Mathas, presidente de New York Life.

son de mala calidad y que la inversión, aunque pequeña, no representa ningún tipo de riesgo.

## EXPOSICIÓN INTERNACIONAL

New York Life sabe que más allá de la crisis, EU es un país maduro y por lo tanto con pocas posibilidades de un mayor crecimiento por eso comenzó desde hace años una estrategia de internacionalización de sus operaciones. Actualmente está presente en ocho países, Argentina, India, China, Corea, Taiwán, Hong Kong y México, nación a la que ingresó en 2000 luego de concretar la compra de Seguros Monterrey, y hasta el cierre del año pasado la contribución de las operaciones foráneas en los resultados totales fue de 21%, porcentaje que aumentará en 2008 a 25%, anticipó Dick Mucci, responsable del segmento internacional de New York Life.

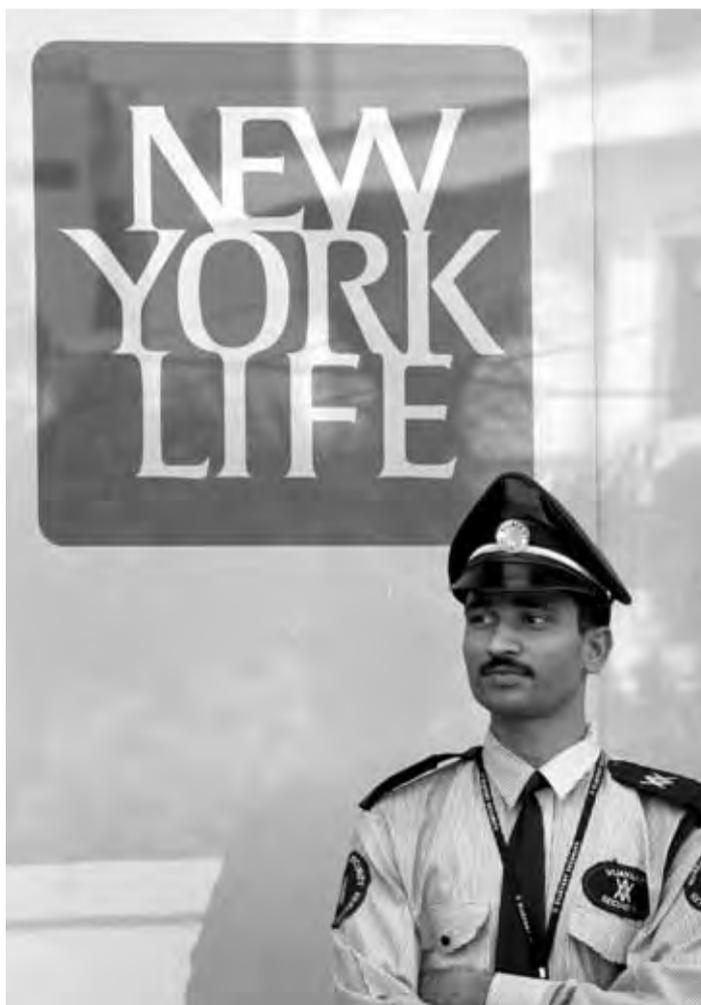
El mayor dinamismo del área internacional, explicó el ejecutivo, fue resultado del crecimiento en India, México y Corea, países donde la demanda por seguros sigue creciendo, considerando la baja penetración en estos mercados.

Mucci dijo que por el momento apuestan al crecimiento orgánico de sus operaciones y a la mejora en sus productos y en la distribución, pero al mismo tiempo la organización está atenta a cualquier posibilidad de compra. Y aunque por el momento no hay nada en concreto, los posibles objetivos deben de cumplir con los requisitos de compartir una cultura organizacional, pagar un precio justo y permitir sinergias y reducción de costos.

“Tenemos la capacidad y de ofrecer y competir por algún activo en venta; en esta coyuntura habrá oportunidades y ante la desaceleración de EU podemos diversificarnos pero también consolidar lo que ya tenemos”, agregó Mathas.

Pero antes de dar cualquier paso, la administración quiere seguir siendo conservadora, decisión que por el momento le ha funcionado y permitido sobresalir en un sector donde la búsqueda de mayores ganancias trastocó los principios de muchas firmas que ahora pagan las onerosas consecuencias. ●

Por Roberto Aguilar



Bloomberg / Sanjit Das

Este año la división internacional aportará 25% a las ventas totales.



**NEGOCIOS**

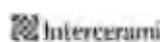
**Extreman precauciones**

Luego de que las condiciones de los mercados presionaron las finanzas de Grupo Posadas de Gastón Azcárraga, principalmente por el aumento en las llamadas de margen relacionadas con sus posiciones de derivados, la administración de plano suspendió hasta nuevo aviso toda su estrategia de expansión, que por cierto no es tan propia, es decir que desde hace años Grupo Posadas se convirtió en un operador de inmuebles para reducir su nivel de inversiones. El plan original era invertir más de 350 mdd en los siguientes cinco años, de los cuales la empresa sólo aportaría 14 mdd.



Cuartoscuro

**Piden esquina**

 Intercerami que encabeza Oscar Almeida Chabre está técnicamente incumpliendo los parámetros impuestos en un crédito sindicado que obtuvo a finales de 2007, por lo que negocia con sus acreedores una dispensa para remediar la situación. En el tercer trimestre la razón entre deuda neta y generación de flujo de efectivo fue de 3.8 veces, pero el mayor pendiente para la empresa donde Alfredo Harp tiene presencia, es la repercusión que tendrá en sus finanzas una mayor depreciación del tipo de cambio. Un aspecto positivo, aunque de impacto limitado, fue la contratación de un swap de tasa de interés que le permitirá reducir el

costo de sus pasivos referenciados a la tasa Libor.

**Premian a cumplidos**

 Banco Azteca que dirige Carlos Septién instrumentó una serie de medidas para reducir su índice de morosidad que en el tercer trimestre del año llegó a 5.5%, una cifra que vale la pena destacar sobre todo si se considera que el año pasado este indicador se ubicó en 12.3%. La estrategia que implementó la institución fue premiar a los clientes cumplidos con una disminución en la tasa de su crédito y reforzar su departamento de cobranzas que ahora tiene 1,500 nuevos asesores para llegar a 7,000 personas dedicadas a "invitar" a los clientes a pagar.

**Amenaza venezolana**

 Ahora resulta que Cemex no sólo tiene que lidiar con el desfavorable entorno y una menor generación de flujo de efectivo, ahora resulta que el gobierno de Venezuela pidió ampliar el plazo para negociar el precio al que pagará los activos expropiados, los cuales dice la administración de Hugo Chávez ya valen menos. Apenas hace unas semanas Cemex estimó el valor de sus operaciones en 1,300 mdd, el doble de lo que el gobierno estaba dispuesto a pagar.

**Mayores presiones**

 Más allá de que Carlos Fernández, presidente de Grupo Modelo, reiterara que la participación de los accionistas mexicanos no está en venta y que incluso estarían dispuestos a comprar a Anheuser Busch su tenencia o en su caso a Inbev, hay otro tipo de preocupaciones relacionadas con el negocio, específicamente la debilidad del mercado de EU y el cambio en el registro contable de los instrumentos derivados que podría reducir el beneficio de un tipo de cambio más débil en sus exportaciones.

**Mínimo impacto**

 El Grupo Aeroportuario del Pacífico se apresuró a informar al mercado que la negativa de las autoridades de renovar la concesión a Avolar tendrá un impacto mínimo en sus finanzas. Hay que recordar que la línea de Jorge Nehme progresivamente disminuyó sus operaciones por el alza en el precio de la turbosina. ●



**HUELLA CORPORATIVA**

El Consejo de Administración de Maxcom Telecomunicaciones nombró a **EDUARDO VÁZQUEZ ARROYO** como nuevo director en sustitución de **RENÉ SAGASTUY...JORGE GARCÍA FERNÁNDEZ** asumió de manera temporal la presidencia de Hilasal tras el fallecimiento de su padre, **PABLO GARCÍA BARBACHANO...TOM MONTAG** responsable de ventas y trading en Merrill Lynch fue nombrado director de Mercados Globales en Bank of New York y tendrá bajo su cargo el área de ventas, trading y análisis...Ferrocarril Mexicano, una filial de la empresa minero-ferroviaria Grupo México, nombró a **ROGELIO VÉLEZ LÓPEZ DE LA CERDA** como nuevo consejero en sustitución de **JAIIME SERRA PUCHE**...Genomma Lab Internacional anunció el nombramiento de **PATRICIA FACI VILLALOBOS** como la nueva vice-presidente de operaciones de Genomma Lab Internacional, quien reportará directamente a **RODRIGO HERRERA**, el director general de la empresa...**COSME TORRADO**, consejero delegado para América Latina de Alsea, firmó un acuerdo con Burger King para desarrollar el concepto en Colombia...**JEFF FETTING**, presidente del fabricante de electrodomésticos Whirlpool, anunció el despido de 5,000 trabajadores... **JAVIER ASTABURUAGA**, director de Finanzas de Femsa, informó que el próximo año abrirán 750 tiendas Oxxo... **MAX DAVID MICHEL**, presidente de Liverpool, reflejó en sus cifras financieras la caída del consumo local con un retroceso de 14% en sus ganancias... **GERMÁN LARREA MOTA**, director de Grupo Ferroviario Mexicano, contrató con BBVA Bancomer un derivado de tasa de interés para cubrir el préstamo que le otorgaron el año pasado las firmas Calyon-Exim y Calyon para la compra de 40 locomotoras...Hilasal, que por el momento dirige **JORGE GARCÍA FERNÁNDEZ**, inició un plan de reestructura y reducción de costos mediante el cual espera ahorros por 21 mdp al año... **EDUARDO MONROY CÁRDENAS**, presidente del Consejo de Administración de Grupo La Moderna, reportó un caída de 6.3% en sus ventas de harina de trigo. ●



Disponible para  
**1776**  
**ALUMINA**



Ante una emergencia presiona el botón inteligente durante 4 segundos. Tu equipo enviará mensajes de texto de forma discreta solicitando ayuda. Estos mensajes incluyen tu ubicación, la cual se enviará a los contactos preseleccionados una sola vez o con la frecuencia elegida.

• Úsalo, Nextel no te cobra una tarifa mensual, sólo pagas por evento



EL PODER DE HACER. **NEXTEL**



Llama al 10 18 33 00 y del interior de la República al 01 800 200 93 00.

Busca a tu Representante Autorizado. Pregunta por nuestras áreas de cobertura. iAlarm funciona en áreas de cobertura Nextel. Se puede consultar la cobertura Nextel y equipos disponibles para el servicio en la página [www.nextel.com/iAlarm](http://www.nextel.com/iAlarm)



## EL RETORNO DE LOS DÉFICIT

José Miguel Moreno

**A**uno le sigue pareciendo que no está bien dimensionado el impacto que la actual crisis tendrá sobre la economía mexicana. La

situación, desde luego, es muy compleja. Sí, quizás México esté mejor

preparado, y en su aspecto aparente muestre ciertas fortalezas. Sin embargo, la crisis también será más profunda y generará condiciones más adversas que pondrán a prueba la solidez real de la economía.

México ha funcionado muy bien durante estos últimos años, al igual que la mayoría de los países emergentes..., pero en un mundo de ensueño: el precio del petróleo andaba por los cielos, las remesas de los emigrantes entraban a riadas, y el crédito barato fluía a raudales, con especial predilección por los activos de riesgo como los mexicanos.

¿Pero, qué va a pasar ahora que EU entra en una recesión con un aspecto mucho más feo que en el 2001, que el precio del crudo se ha derrumbado, que las remesas están entrando en una senda de declive, que el crédito se ha secado y que la situación política está enmarañada? ¿Está garantizada la estabilidad del peso y de las tasas de interés?

Esta coyuntura va a ser el verdadero examen a la gestión del PAN desde que asumió el poder, primero con Fox y ahora con Calderón, y los expedientes pueden empañarse.

Algunas cosas se hicieron muy bien, y ofrecen un escudo protector para México en esta primera etapa de la crisis: Banxico posee un cómodo nivel de reservas de algo más de 75,000 mdd, el déficit corriente en el primer semestre apenas llega a un 0.6% del PIB, las necesidades de financiamiento externo de la economía son bajas, las cuentas públicas están equilibradas y el gobierno aprovechó muy bien el crédito barato para reestructurar la deuda, pasarla a pesos, pagarla a tasa fija y prolongar su plazo de vencimiento.

Desde luego que hay países que están peor, y que si yo fuera especulador, antes que atacar al peso atacaría a esas otras monedas con desequilibrios más pronunciados y menos reservas, como el forint húngaro.

Ahora bien, detrás de esa imagen de fortaleza México ofrece varias vulnerabilidades: la principal es su fuerte dependencia del petróleo, que ha enmascarado durante estos años una notoria pérdida de competitividad de la economía mexicana.

Nos tememos que con la caída del precio del petróleo, el menor ritmo de entrada de las remesas y la contracción de las exportaciones manufactureras a EU, la cuenta corriente sufra un rápido deterioro.

Lo del petróleo ya es muy sintomático: las exportaciones petroleras en el mes de agosto ascendieron a 5,545 mdd. Un mes después, en septiembre, apenas alcanzaron a 3,688 mdd. Es decir, en un solo mes, se despeñaron más de un 33%. Con respecto al año pasado, las exportaciones petroleras se redujeron un 5.3% en septiembre cuando en agosto crecían a un ritmo del 54%..., dramático cambio de tendencia que lucirá aún peor en octubre.

Por tanto, para hacerse una idea de hacia donde se puede dirigir el déficit corriente, miremos la balanza comercial sin el petróleo, y lo que eran parabienes y cuentas equilibradas mudan en reprimendas y gigantescos déficit. Sin el petróleo, el déficit comercial entre enero y septiembre asciende a 52,000 mdd, o más de un 5% del PIB.

En consecuencia, no es descabellado pensar que en poco tiempo, la cuenta corriente pase del 0.6% del PIB actual a algo en torno a 2% o más en el 2009. A su vez, con el temor de una recesión enfrente, es de prever que las entradas de capitales se reduzcan, lo que complicará su financiamiento.

Lo mismo puede suceder con el déficit fiscal: el manejo del petróleo no ha sido el adecuado, se ha ido a gasto corriente, y con los menores precios del petróleo tendrán que recurrir al endeudamiento, que ya no será tan barato, o a un recorte del gasto para mantener las cuentas fiscales equilibradas, lo cual podría hacerse de manera desordenada y poco selectiva. No en vano, el financiamiento de políticas contracíclicas se complicará si se quiere mantener el equilibrio presupuestario.

Por todo esto, se están dando las condiciones para que veamos un deterioro rápido de los fundamentales de México, que en un ambiente recesivo, provocará que el riesgo país siga en aumento y el peso entre en una senda de depreciación sostenida. ●

### Indicadores relevantes

Instrumento	Valor 28-Oct	Var. % 7 días	Hace 7 días	Hace 3 meses	Hace 12 meses
TIE 28 días	8.70%	-0.14	8.71%	8.45%	7.93%
Cete 28 días	7.22%	-7.44	7.80%	8.01%	7.20%
Cete 91 días	8.02%	-0.50	8.06%	8.28%	7.42%
Tasa Banxico	8.25%	0.00	8.25%	7.75%	7.50%
Bono 10 años	9.38%	7.20	8.75%	9.12%	7.81%
Bono 20 años	9.40%	4.79	8.97%	9.29%	7.88%
Bono 30 años	9.45%	4.88	9.01%	9.31%	7.90%
IPyC	18,632.53	-16.24	22,244.6	27,988.5	32,229.4
Peso (1)	13.15	0.15	13.130	10.129	10.815
Euro (2)	1.271	-6.65	1.362	1.592	1.433
Libra (2)	1.593	-8.44	1.740	2.003	2.054
Yen (1)	98.74	-3.28	102.090	106.450	114.130
Real (Brasil) (1)	2.162	3.92	2.080	1.582	1.804

(1) Pesos por dólar. (2) Dólares por moneda. SC Sin cotización.

Fuente: El Semanario.

### Inflación mensual, 12 meses (%)

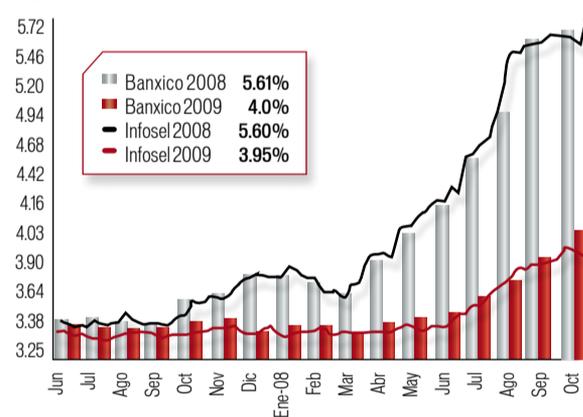
Inflación de septiembre dentro del rango establecido por Banxico (5.5% y 6.0%)

Fecha	Consumidor	Subyacente	Mercancías	Servicios	Agropecuarias	Administrados	Productor
Sep-08	5.47%	5.36%	6.11%	4.67%	4.61%	7.19%	6.94%
Ago-08	6.29%	5.89%	6.53%	5.30%	8.88%	7.79%	7.78%
Jul-08	5.39%	5.11%	5.72%	4.54%	8.71%	6.19%	8.20%
Jun-08	5.26%	5.02%	5.72%	4.38%	8.88%	5.84%	7.72%
May-08	4.95%	4.86%	5.50%	4.28%	7.44%	5.33%	7.29%
Abr-08	4.55%	4.56%	5.06%	4.11%	5.67%	5.00%	6.08%
Mar-08	4.25%	4.34%	4.71%	4.01%	4.36%	4.90%	5.43%
Feb-08	3.72%	4.14%	4.39%	3.91%	1.87%	3.96%	5.05%
Ene-08	3.70%	4.06%	4.30%	3.84%	3.42%	3.35%	4.32%
Dic-07	3.76%	4.14%	4.52%	3.80%	3.42%	3.41%	3.69%
Nov-07	3.93%	4.11%	4.52%	3.74%	4.85%	3.77%	4.00%
Oct-07	3.74%	4.06%	4.50%	3.66%	0.48%	5.82%	3.57%

Fuente: El Semanario con datos de Banxico.

### Expectativa de inflación 2008

Seguirá la inflación al alza



\* Cifras en porcentajes. Fuente: El Semanario.

### Bonos del Tesoro a 10 años

Continúa migración de inversionistas a bonos del Tesoro por volatilidad.

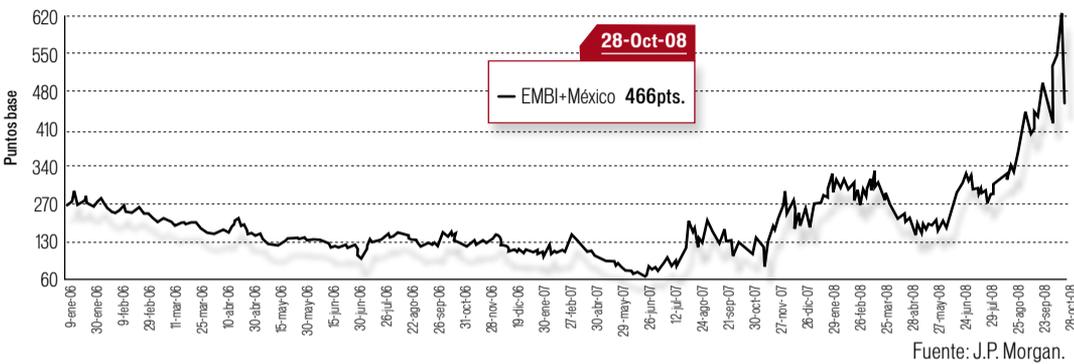


Fuente: El Semanario.



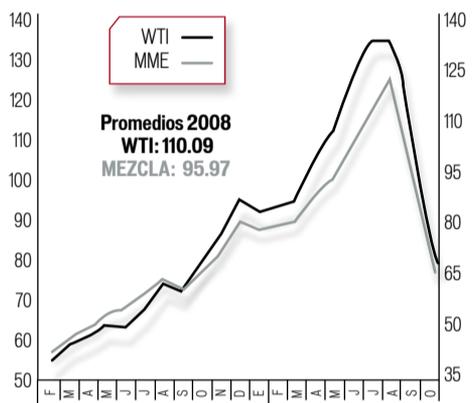
**Riesgo país**

Vuelve riesgo país por debajo de 500 pts



**Precio del crudo WTI y la Mezcla Méx.**

Promedio mensual.



**Índice de precios de materias primas**

Posible recesión mantiene a commodities bajo presión



**México entre 15**

	Periodo	PIB	Periodo	Desempleo	Periodo	Inflación	Periodo	B. Comercial */**	Periodo	P. Industrial %
México	II-08	2.8	Sep-08	4.25	Sep-08	5.47	Ago-08	-2,249.0	Ago-08	-1.60
Argentina	II-08	7.5	II-08	8.0	Sep-08	8.70	Sep-08	1,669	Sep-08	1.50
Alemania	II-08	-0.5	Sep-08	7.6	Ago-08	-0.10	Ago-08	10,600.0	Ago-08	3.40
Brasil	II-08	6.1	Sep-08	7.4	Sep-08	6.25	Ago-08	-1,090.0	Ago-08	2.00
Canadá	II-08	0.3	Ago-08	6.1	Ago-08	3.50	Ago-08	6,758.0	II-08	-0.30
Corea	II-08	4.8	Ago-08	3.2	Ago-08	5.10	Ago-08	-2,816	Ago-08	1.90
Chile	II-08	4.3	Ago-08	8.2	Ago-08	9.22	Ago-08	-318.8	Ago-08	-3.10
China	II-08	10.1	I-08	4.0	Ago-08	4.90	Ago-08	28,690	Ago-08	12.80
España	II-08	1.8	Jul-08	11.3	Jul-08	4.90	Jul-08	-8,012	Ago-08	-4.40
EU	II-08	2.8	Sep-08	6.1	Jul-08	5.40	Jul-08	-62,200	Ago-08	-1.10
Francia	II-08	1.1	Jul-08	8.0	Jul-08	3.50	Ago-08	-5,400	Jul-08	-2.00
India	II-08	7.9	---	---	Jul-08	9.00	Jul-08	-13,900	Jul-08	7.10
Italia	II-08	-0.1	II-08	6.8	Jul-08	4.20	Jul-08	2,734	Jul-08	-1.10
G. Bretaña	II-08	1.6	Jul-08	5.5	Jul-08	4.80	Jul-08	-7,932	Jul-08	-0.50
Japón	II-08	-2.4	Jul-08	4.2	Jul-08	2.40	Jul-08	2,248	Jul-08	-3.50

Fuente: BDE, Eurostat, INEGI, indic, Banco de España, Bundesbank.  
\* Cifras para los países europeos en millones de euros. \*\* Cifras en millones de dólares. % Cifras en porcentaje.

**México en cifras**

	ÚLTIMO DATO				PROYECCIONES			
	2004	2005	2006	2007	PERÍODO	2008	2009	
PIB (1)	4.00	3.20	4.80	3.20%	II-08	2.80%	2.30	2.50
PIB en Dls. (2)	759,003	848,601	948,612	1,023,068	II-08	1,189,197	---	---
Inflación (3)	5.20	3.30	4.05	3.76%	Sep-08	5.47%	5.63	4.07
Desempleo (4)	3.80	3.60	3.59	3.40%	Ago-08	4.15%	---	---
Empleo (5)	430,270	428,708	616,929	528,890	II-08	546,019	372,000	486,000
Salarios (6)	4.26	4.53	4.70	2.40	Sep-08	4.68%	---	---
Saldo Bza. Com. (7)	-8,111	-7,559	-5,838	-1,103	Ago-08	-2,243	-10,917	-15,517
Reservas Netas (8)	61,496	68,669	67,680	79,925	Ene-Jun-08	7,680	---	---
Inv. Ext. Dir (9)	22,884	20,945	19,290	24,686	II-08	13,742	21,032	21,937
Tipo de cambio (10)	11.14	10.63	10.80	10.850	15-Oct-08	12.50	10.67	11.07
Cetes 28 días (11)	8.50	8.02	7.02	7.43%	15-Oct-08	7.99%	8.28	7.73
Balance Público (12)			9,934	1,040	Ene-Ago-08	125,992	0.06	0.13

1. Variación real anual, %. 2. PIB corriente trim. promedio del año dividido entre el tipo de cambio promedio del periodo, en millones de dólares. 3. Precios al consumo, variación anual, %. 4. Tasa promedio anual. 5. Nuevos trabajadores asegurados en el IMSS acumulados en el periodo. 6. Variación anual salarios contractuales. 7. Millones de dólares, valor FOB. 8. Millones de dólares. 9. Millones de dólares. 10. Pesos por dólar, interbancario vendedor cierre del año. 11. Tasa rendimiento anual, promedio último mes. 12. % del PIB para las proyecciones.

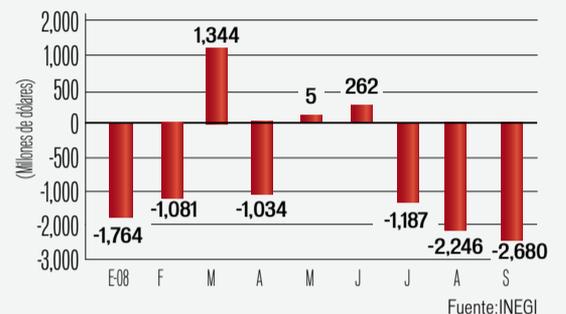
Fuente: Las proyecciones corresponden a la encuesta mensual que realizó el Banco de México para diciembre entre 32 grupos de análisis y consultorías económicas. (INEGI, Banxico, IMSS, SHCP, STPS)

**SEÑALES Y TENDENCIAS**

**Déficit récord**

El déficit de la balanza comercial de México en septiembre sumó 2,680 mdd, el valor más elevado para un mes desde que se tiene registro, según datos del INEGI. Las ventas petroleras al exterior cayeron 5.3% anual en septiembre, mientras las no petroleras subieron 12.5%.

**Balance comercial**



**Preven regreso de inmigrantes**

La crisis financiera en EU ocasionará que entre dos y tres millones de inmigrantes retornen a México, aseguró Alicia Bárcena, secretaria ejecutiva de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). La funcionaria dijo que esta situación impactará de forma importante en el ritmo de las remesas que recibía México anualmente.

**Fuerte caída de empleos en diciembre: ST**

El secretario del Trabajo, Javier Lozano, reconoció que debido a la crisis financiera mundial, en México no se podrán crear más de 300 mil empleos por año hasta 2010. Alertó que para finales de año se registrará una "fuerte caída" en el mercado laboral, y que no se tendrán ni siquiera los 340,000 empleos que se registraron hasta septiembre.

**Aumenta inflación**

En la primera quincena de octubre la inflación aumentó 0.49% debido a alzas en electricidad, gasolinas, gas doméstico y en algunas frutas y verduras, esto significó un alza anualizada de 5.7%. Dicha cifra fue superior a la inflación registrada en el mismo periodo de 2007, de 0.32% y es el segundo incremento más alto luego del 0.51% de la primera quincena de octubre de 2004.

**Reducen producción de crudo**

La OPEP decidió en una reunión de emergencia en Viena, reducir su cuota de producción de crudo en 1.5 millones de barriles diarios (mbd) a partir del primero de noviembre, hasta los 27.3 mbd. El presidente de turno de la OPEP y ministro argelino de Energía, Chakib Jelil, estimó que los once países que participan en ese sistema (todos menos Iraq e Indonesia) aplicarán paulatinamente esa medida en los próximos meses hasta cumplirla íntegramente hacia finales de año.

**Confianza de EU en su peor nivel**

La confianza del consumidor estadounidense en su propia economía se zambulló en octubre a su nivel más bajo en 41 años, mientras las acciones se desplomaban y las compañías empezaban a despedir trabajadores. La organización no lucrativa The Conference Board dijo que su índice de la confianza del consumidor cayó en octubre a 38 puntos, muy por debajo de los 52 puntos pronosticados por los analistas y frente a los 61.4 puntos en octubre. ●



## CRUZ AZUL

# El fútbol, su mejor aliado

♦ Cooperativa La Cruz Azul impulsó al club deportivo como forma de esparcimiento para sus trabajadores, y hoy es la principal arma de mercadotecnia que permite a la cementera salir adelante contra gigantes de talla mundial.

Allá por la década de los cincuenta, cuando la primera generación de la familia Álvarez tomó las riendas de la cementera Cruz Azul, se creó la cooperativa y se impulsó el fútbol como una mera distracción de los trabajadores. En ese entonces, quizá se desconocía que ese deporte sería, años más tarde, la principal arma de mercadotecnia para posicionarse como la tercera mayor productora del oro gris y competir codo a codo con los tres mayores jugadores de la industria en el planeta, en un mercado local de 5,000 mdd.

Por ser una empresa privada (que no cotiza en ninguna bolsa de valores), se podría pensar que Cruz Azul tiene menor movilidad financiera o dinero a mayor costo que sus pares internacionales. Sin embargo, la estrategia que nació como un simple esparcimiento para sus trabajadores, hasta el momento es un modelo que no ha logrado replicar ninguna cementera en el país. Es tal la lealtad a la marca que la compañía puede mantener precios más altos que la competencia en el mayor mercado de consumo de cemento, la región centro del país.

Esto no es gratis, la construcción de la marca ha requerido más de cinco décadas. Para el vicepresidente ejecutivo de la Asociación Mexicana de Agencias de Publicidad (AMAP), Sergio López Zepeda, “el éxito de Cruz Azul es que ha sabido construir una marca con un valor”.

El reconocimiento de la marca le permite a la Máquina Celeste vender su producto a un precio superior al de sus rivales comerciales, como la mexicana Cemex, la francesa Lafarge y la suiza Holcim con su marca Apasco. ¿Quiénes son estas compañías? Las tres más grandes firmas, no sólo de México sino del mundo, que tienen el respaldo de instituciones financieras y que de un plumazo se pueden hacer de cementeras en cualquier parte del mundo.

Cruz Azul ha hecho errar al poderoso grupo financiero Citigroup. Recientemente en un reporte enviado

a sus clientes comentó que de acuerdo a una “pequeña encuesta” el precio del cemento Cruz Azul había disminuido 7.4 % en julio (vs. el de junio), esto frente a la marginal baja de 0.5 % en las marcas de Cemex y un incremento de 1.1 % en Holcim Apasco. Al respecto, el director corporativo comercial y de relaciones públicas de Cruz Azul, Alfredo Álvarez Cuevas, refiere: “No coincidimos con esa información. El precio de Cruz Azul es el más alto del mercado en la mayoría de las plazas. A pesar de las estrategias de algunas empresas de bajar sus precios para lograr mayores flujos.”

*El reconocimiento de la marca le permite a Cruz Azul vender su producto a un precio superior al de sus rivales comerciales, como Cemex, Lafarge y Apasco.*

Esa preferencia ha llevado a Cruz Azul a ganar tres puntos de mercado en los últimos años para llegar a 19 %, superado ligeramente por Apasco y por la regiomontana Cemex con el 47 %. De estas tres compañías, Apasco es la que más mensajes publicitarios tiene en la televisión abierta. Por ejemplo, un spot de 20 segundos en Televisa en horario estelar tiene un costo de 83,700 pesos. Esa situación contrasta con la exposición que tiene el equipo de fútbol Cruz Azul, con los 90 minutos que sostiene en la

disputa con su rival deportivo, más los programas especializados en deportes y repeticiones del mismo.

Si bien, el equipo de fútbol existía desde que la compañía era propiedad del inglés Henry Gibbon (la cual pasó a manos de los trabajadores en 1931), fue en la década de los cincuenta, cuando Guillermo Álvarez Macías tomó la presidencia de la cooperativa, que inició sus actividades. “El equipo en primera instancia era de los propios trabajadores de manera amateur”, dice el director comercial para enfatizar inmediatamente: “La Máquina Celeste de la Cruz Azul es una de las muchas estrategias de formación, esparcimiento e imagen de Cementos La Cruz Azul.”

Para los expertos, la lealtad a Cruz Azul se entiende porque la demanda se mantiene independientemente de los resultados en el marcador de fútbol. Según López Zepeda, de la AMAP, el modelo de publicidad como el que tiene Cruz Azul no sería tan fácil replicar, si es factible de hacerlo. Aunque advierte: “A lo mejor no es lo que más le conviene a Cemex”.

“La estrategia de equipo-empresa no ha podido ser igualada en ninguna otra corporación, porque Cruz Azul no fue ni una adaptación ni una compra: es la esencia de la propia cooperativa”, señala Álvarez Cuevas.

Con todo esto, Cruz Azul sigue vendiendo, a pesar de comercializarse con un precio más alto de hasta 6.0 % respecto a sus rivales. ●

Por Tomás de la Rosa Medina





OBITUARIO • Rita Ganem Rodríguez / PERIODISTA / FALLECIÓ EL 20 DE SEPTIEMBRE DE 2008.

# Periodismo en la trinchera

La primera vez que se presentó a la redacción de un periódico a pedir trabajo, el jefe de información, su examinador, le mandó redactar unos textos como prueba. Cuando terminó se los entregó. El jefe en cuestión tomó las cuartillas y, sin molestarse en revisar su contenido, las arrugó, las lanzó al bote de basura más cercano y, cortante, le dijo, “¡es usted una pen-deja!”. Rita Ganem entendió que no era bien recibida en ese lugar. Pero no se dio por vencida. Estaba determinada a ser toda una periodista y, a fuerza de intenso trabajo, llegó a ser Premio Nacional de Periodismo 1980, y una de las reporteras más reconocidas del equipo que por décadas encabezó el periodista Jacobo Zabudovsky, en Televisa, empresa para la que ella trabajó más de 30 años.

Rita relató esta anécdota en una charla con estudiantes de periodismo de la escuela Carlos Septién García, con la intención de decirles, sobre todo a las mujeres, que era un camino rudo, con muchos obstáculos y prejuicios para ellas, pero que valía la pena transitar. Aunque a varias de sus oyentes les inspiró temor, no dejó de ser motivante, como recuerda Irma Rosa Martínez Arellano, también periodista y quien, no obstante aquel impacto, también llegó a ser Premio Nacional de Periodismo 1999.

Rita Ganem se inició en el periodismo escrito. Trabajó un tiempo en el Diario de la Tarde, publicación de *Novedades*, antes de incorporarse a las filas de Televisa, a finales de los sesenta. Cubrió varias fuentes, como las obreras, diplomáticas, y por mucho tiempo Presidencia de la República, pero de las experiencias que más la marcaron fueron sus coberturas como corresponsal de guerra, en las que fue pionera. Le tocó atestiguar e informar de conflictos armados con la guerrilla en Nicaragua y Colombia, de golpes de estado en América del Sur, como el del general Augusto Pinochet en Chile, en 1973, y la invasión a Panamá, en 1989, cuando fue secuestrada junto con dos camarógrafos paname-

◆ Destacó como corresponsal de guerra para Televisa. Fue parte del equipo de Zabudovsky. En 1980 obtuvo el Premio Nacional de Periodismo.



Especial

Entre la noticia y la hidroponía.

ños, entre otros episodios de los que relataba que fue importante no perder el objetivo que la había llevado a esos frentes, para no ser avasallada por realidades por demás dramáticas.

“Ella era de los periodistas más experimentados que les gustaba enseñar a los reporteros nuevos, algo que las ‘vacas sagradas’ no estaban dispuestos a hacer. Siempre fue muy amigable, tuvo un excelente carácter; no recuerdo haberla visto enojada. Tuvo un estilo muy fino para trabajar asuntos delicados, muy buena investigadora”, relata Juan José Prado, también por muchos años reportero de Televisa y compañero de Rita Ganem en diversas coberturas.

## DE PERIODISTA A EMPRESARIA

El periodista Juan Arvizu recordó en su espacio de *El Universal* que Rita Ganem decía que prefería ser corresponsal de guerra que la cocina hogareña, “y sin embargo, fue madre de Gabriel y Fresia (Borsotto Ganem), con el apego de un ama de casa”. Con ese apego y pasión por su trabajo, ejerció más de cuatro décadas el periodismo, sin embargo, a su retiro, en 2002, fue capaz de reinventarse como empresaria: aquel año se inició en el cultivo de hortalizas con la técnica de hidroponía, y lo que empezó como un pasatiempo, se llegó a convertir para ella en una lucrativa actividad que mucho la motivó.

“Imaginarme un cultivo de vegetales en agua, me pareció fantástico y me acordé de los experimentos de la NASA para proveer de alimentos a los viajes espaciales. Podría ser un buen pasatiempo y a la vez una terapia antiestrés”, contó Ganem a la periodista Diana G. León, de la revista *Entrepreneur*.

Arrancó con un pequeño invernadero de ocho metros cuadrados instalado en su casa, en donde cultivo sus primeros jitomates y lechugas. Llegó a dominar a tal grado la técnica, que logró cultivar piezas de hasta 300 gramos. El ánimo que solía poner a lo que hacía era contagioso, y así, compartiendo sus vivencias en la hidroponía, acabó por impulsar lo que se convirtió en el Club Hidropónico de México, en donde gente interesada en aprender esta técnica toma cursos. Hasta ese espacio llegó su gusto por enseñar a los demás, por compartir sus experiencias, cosa que siempre hizo con gusto, hasta que la muerte por cáncer marcó su etapa vital a la edad de setenta años. ●

Por Alicia Ortiz



Comente al autor: [aortiz@elsemanario.com.mx](mailto:aortiz@elsemanario.com.mx)

VALIÓ LA PENA • Gerardo Tejada Álvarez / propietario de *Sólo para gorditos*.

El Semanario / Fernando Luna

Hay tallas grandes.

La suma de adversidades tanto para pagar la hipoteca de su vivienda así como la de encontrar prendas de vestir a la medida, llevaron a Gerardo Tejada a crear el 19 de julio de 1989 un negocio dedicado exclusivamente a confeccionar ropa en tallas grandes. Así surgió *Sólo para gorditos*, tienda que inicialmente ofertaba un limitado número de tallas y modelos. Cuando viajó a EU este emprendedor y su

## Vestir la redondez

familia descubrieron que contrario a lo que sucede en México, tras la frontera, la compra de ropa en tallas grandes es común, por lo que importaron algunos de sus diseños.

Posteriormente la empresa dejó de realizar esta práctica dado el elevado costo de los impuestos y aduanas, pero buscó a proveedores y personas con las cuales dar un giro al negocio. La inversión inicial fue de dos mdp (viejos pesos) que dieron como resultado 78 prendas. Actualmente han tenido temporadas donde su facturación ha ido de 20,000 pesos hasta diez veces tal cantidad.

Con fines de diseño, esta tienda divide sus temporadas en primavera-verano, otoño-invierno, refuerzo Día del padre y refuerzo Navidad, siendo este último el que registra las mejores ventas. “Todo ha sido búsqueda y convencimiento, quién te quiera hacer un cinturón tan grande, talla 62, talla 64, quién

te quiera hacer pantalones. Aprendimos a maquilar, aprendimos a hacer sobre medida aquí”, recapituló Tejada.

Uno de los factores determinantes para la subsistencia de este negocio, tras seis asaltos, ha sido la persistencia, buen trato y comprensión para quienes visten tallas grandes. El siguiente paso es estudiar la viabilidad de instalar tiendas en playas y centros turísticos, analizar nuevas mercancías y darle mayor proyección a la marca registrada a nivel nacional.

Sus clientes van desde políticos y burócratas hasta personas de bajos ingresos que vienen de todas partes del país en busca de prendas que los hagan sentirse cómodos.

Tejada concuerda con el extinto Gato culto, la ilustración que hacía Paco Ignacio Taibo, quien solía decir: “Cabe más bondad en un gordito que en un flaco”. ●

Por Benjamín Álvarez



# EL ESPEJO QUE NO TE ENGAÑA

◆ En el Museo Nacional de Arte se presenta una selección de obra gráfica que muestra las diversas maneras de representación de la muerte, desde el siglo XVI hasta el XX.

**L**a dama del velo, la rasera, la hilacha, la liberadora, la siri-quisiaca, la chupona, la flaca, la matadora, la estirona, la cabezona, la enlutada, la chicharrona, costal de huesos, la fregada, patas de ixtle, la mera hora, la polveada, la canaca, la jodida, la raya, patas de catre, la hora suprema, la chinita, María Guadaña, patas de hilo, la chifosca, la malquerida, la sin dientes, la espirituosa, la tostada, la grulla, la chiripa, la comadre, la desdentada, patas de popote, la chingada, la democrática, doña huesos, la curamada, la hora de la hora, la indeseada, la dama delgada, la cargona, la pelada, la trompada, la huesos, la pelleja, la zapatota, doña osamenta y la bien amada, son algunas maneras que el mexicano tiene de referirse a la muerte, ésa a la que la mayoría teme y que sólo en nuestro país se le otorga una connotación desafiante, jocosa e irónica.

En el Museo Nacional de Arte, como dice un título de Edmundo Valadés, *La muerte tiene permiso*. La exposición *La muerte. El espejo que no te engaña* consta de 88 piezas, se trata de una selección de obra pictórica y gráfica que muestra las diversas maneras de representación de la muerte, desde el siglo XVI hasta el XX. El recorrido oscila entre una celebración festiva y la tristeza solemne, brinda un panorama por lo que ha asustado y cautivado a la sensibilidad humana. Está dividida en dos partes: La portentosa muerte y Recuerdos del porvenir, nombre del lienzo de Alberto Gironella y que además es el título de un libro de Elena Garro. En la primera parte el tema de reflexión es la fugacidad de lo terrenal; esta selección de obra recuerda la herencia europea de las danzas macabras, representaciones populares en poesía, teatro y artes gráficas que predominaron desde el siglo XIV al XVI, y que son un reflejo del miedo que el hombre medieval le tenía al Jucio Final y al Infierno. Hay un apartado dedicado a la muerte niña, es el Gabinete de angelitos, en donde varios artistas plásticos muestran el dolor de los padres al perder a un hijo; los niños muertos siempre los representan con algo en la mano, ya sea una flores, un juguete, o con las manos juntas en una postura de rezo, acaso como una necesidad de que el alma del pequeño difunto se sienta acompañada en el camino que le toca recorrer.



## CALAVERTAS DE AZÚCAR

-El cine mexicano también está presente. Se trata de un recorrido visual en donde se proyectan fragmentos de cintas como *Nosotros los pobres*, *Los olvidados*, *La rebelión de los colgados*, *Macarío*, *El esqueleto de la señora Morales* y *Pedro Páramo*.

-Al inicio de su visita, el espectador puede descargar imágenes en *bluetooth* durante su recorrido.

-Taller de elaboración de calaveritas de azúcar. Cupo limitado: 25 niños por sesión. Fechas: 8, 9 y 15 de noviembre, a las 12:00 horas. Duración: 90 minutos. Reservaciones al tel: 51 30 34 60. Punto de reunión: Patio de los Leones del museo.

-Se invita a subir las fotos de los muertos en el *tzompantli* virtual. [www.munal.com.mx](http://www.munal.com.mx)

Luego toca el turno de ver a la muerte bajo el común denominador de lo antisoemne. La carcajada de la María Guadaña hace su aparición hacia finales del siglo XIX y principios del XX. La vemos muy arreglada como la retrata en sus grabados José Guadalupe Posada; en una trajinera de Xochimilco rodeada de esas flores que lucen fulgurantes de un descarado color naranja, el *compazúchitl*, como la pinta Saturnino Herrán; burlona, coqueta, indiscreta, arrogante, así ha quedado plasmada en la obra de Manuel Manilla, Roberto Montenegro y José Chavéz Morado.

El cuadro que da título a la exposición está tomado de una frase que aparece en "Alegoría de la muerte", óleo sobre tela de Tomás Mondragón, elaborado en 1856, que forma parte de la gran colección de arte sacro que se encuentra en la Pina-coteca del templo de San Felipe Neri, en la iglesia de La profesa. En dicha obra, una dama mira hacia el espectador con sus dos caras: la dualidad de la luz y la oscuridad, de la vida y la muerte. De pie, en su interior, un espejo intenta atrapar el reflejo de la fugacidad de la vida, mientras que su vestimenta, perfumes y peines recuerdan que su vanidosa belleza no es atemporal; del otro lado, un esqueleto ostenta los restos de la tela y extiende el brazo por el paisaje de un cementerio poblado de cruces y desolados árboles. La pintura sintetiza en un solo esquema el paso de la vida a la muerte, subrayado por la división espacial dada por un delgado hilo que una mano sin rostro se dedica a cortar. En la obra de Mondragón la inscripción "Éste es el espejo que no te engaña", no deja escapatoria alguna y trae a la memoria una reflexión de Octavio Paz: "La indiferencia del mexicano ante la muerte se nutre de su indiferencia ante la vida." •

Por Mary Carmen S. Ambríz



## LO QUE USTED NO SE PUEDE PERDER



CINE

**Amor sin género**

Charlotte es una joven que se desencanta de los hombres, incluido el novio con el que vive; así que decide independizarse y renta un departamento para vivir sola. Ya en su nuevo hogar, no tarda en comenzar una amistad con su vecina,

Verónica, una chica solitaria adicta a las telenovelas. Poco a poco, entre ambas se va fortaleciendo un vínculo muy fuerte, que pasa de la amistad al enamoramiento, y del enamoramiento a la pasión. Todo apuntaría a un amor lésbico; sin embargo, Verónica no es mujer en realidad sino un chico transexual en espera de la aprobación de la cirugía que lo convertirá en mujer. A más de diez años del manifiesto *Dogma 95*, aún es posible encontrar su permanencia en los cineastas daneses contemporáneos, como Christensen, directora que con una absoluta economía de recursos y la confrontación entre el lenguaje del cine y las telenovelas, construye esta historia.

**Mi deseo en tu piel**

**Dirección:** Pernille Fischer Christensen.

**País:** Dinamarca, Suecia.

**Año:** 2006.

**Cinemanía Sala 1**

Plaza Loreto, av. Revolución, esquina Río Magdalena, col. Tizapán.

[www.cinemanias.com.mx](http://www.cinemanias.com.mx)

**Iluminaciones en serie**

Por vez primera se lleva a cabo en nuestro país un festival de cine que lleva por tema el budismo. Del 29 de octubre al 30 de noviembre, tanto en la Cineteca Nacional como en los complejos Cinemex, será posible ver una selección con más de cuarenta filmes inspirados en esta disciplina espiritual. Películas de distintas latitudes con la meditación, el amor, la paz y la cultura tibetana, como temas en común; serán exhibidas, acompañadas con conciertos, conferencias y seminarios al respecto. Entre las obras presentadas, destacan *La Luz del Este* y *El viaje de Aisha*, ambas de 1925.

**Primer Festival de Cine Budista 2008**

**Países:** Gran Bretaña, Estados Unidos, China, Canadá, México, Bhután.

Cineteca Nacional Sala 3

Av. México Coyoacán 389, col. Xoco.

[www.cinetecanacional.net](http://www.cinetecanacional.net)

Cinemex

[www.cinemex.com](http://www.cinemex.com)

Festival

[www.ibff2008mexico.org](http://www.ibff2008mexico.org)



DEPORTES

**Fin cardíaco en la Fórmula 1**

La Fórmula 1, el más reconocido circuito de automovilismo a nivel mundial, llega a su fin a un ritmo cardíaco con únicamente siete puntos de diferencia entre los contendientes que se encuentran en el primero y segundo lugar de la tabla de posiciones. El Gran Premio de Brasil será el marco del duro enfrentamiento entre el piloto británico Lewis Hamilton, que lidera el torneo con 94 puntos, y el brasileño Felipe Massa, segundo lugar con 87 unidades. Esta competencia es la última de la temporada 2008 de la Fórmula 1 y será disputada en el Autódromo José Carlos Pace en Interlagos, Brasil. El próximo domingo será como un *déjà vu* para Hamilton, ya que el año pasado también llegó a este premio con siete puntos más que su más cercano competidor, el piloto finlandés Kimi Raikkonen, y perdió la corona.

**Domingo 2 de noviembre,**

**10:00 horas.**

**ESPN**

**River buscará revancha en el Jalisco**

La oncena del equipo argentino River Plate buscará venganza en el Estadio Jalisco de las Chivas del Guadalajara, luego de perder 2 a 1 como local en el Estadio Monumental de River, frente al equipo mexicano dirigido por Efraín Flores. El equipo pampero liderado por el entrenador y ex astro del fútbol argentino Diego Simeone, busca mantenerse vivo y acceder a las semifinales de la Copa Sudamericana, pero para lograrlo deberán remontar como visitantes el marcador adverso registrado hace casi dos semanas en su propio estadio. Por su parte, Las Chivas intentarán mantener la ventaja lograda en el partido de ida y salvar una temporada que no les ha dejado buenos resultados en el torneo local, donde se encuentran a mitad de la tabla de posiciones y aún luchan por clasificar a la liguilla.

**Jueves 6 de noviembre, 19:30**

**horas.**

**Fox Sport**



TEATRO

**Una de fantasmas**

Considerada por Jorge Luis Borges como "la mejor historia de fantasmas de la literatura", *Otra vuelta de tuerca*, la novela corta de Henry James, se escenifica en el Teatro Santa Catarina de la UNAM. Se trata de una adaptación hecha por Jeffrey Hatcher, la traducción es de Federico Campbell y la dirección de este montaje corre a cargo de Mauricio Jiménez. Con el respaldo de dos extraordinarias actuaciones, de los jóvenes Tomás Rojas y Diana Fidelia, la adaptación de Hatcher, concebida un siglo después de la aparición de esta obra canónica del relato, recupera en el escenario la atmósfera de corrupción, miedo, abuso sexual e hipocresía de la Inglaterra victoriana, que magistralmente narró Henry James. Con mínima escenografía e iluminación de Fernando Flores (sólo un sillón inmóvil), y un vestuario de época diseñado por Cristina Sauza, *Otra vuelta de tuerca* desata la imaginación a través de los diálogos y narraciones de sus intérpretes, para ir penetrando en el universo fantasmal de la campaña inglesa y el encierro y soledad de la mansión Los Naranjos.

La historia cuenta la vida de un lord que contrata a una joven y virtuosa institutriz para que se haga cargo de la educación y cuidado de sus dos sobrinos en una propiedad aislada del resto del mundo; sin embargo le impone una sola condición: nunca ser molestado por ella, bajo ninguna circunstancia. Pero la institutriz descubre el primer día de su estancia, que Los Naranjos no sólo está habitada por el ama de llaves Aurora y los hermanos Mateo y Flora, sino también por los fantasmas de la antigua preceptora de los niños, Jéssica, y del que fuera el capataz, Damián. Es bien sabido que Henry James sentía gran admiración por escritoras como Jane Austen y Emily Brontë, quienes habían renunciado al narrador omnipresente y escrito sus obras desde un único punto de vista, asunto del que después teorizó y utilizó en sus propias novelas. No se pierda la oportunidad de ver este montaje.

**Dramaturgia:** Jeffrey Hatcher  
**Dirección:** Mauricio Jiménez.  
**Participan:** Diana Fidelia y Tomás Rojas.  
**Jueves y viernes a las 20:00 horas, sábados, 19:00 horas y domingos, 18:00 horas.**

**Teatro Santa Catarina (UNAM)**  
Plaza Santa Catarina esq. Tatabasco, Coyoacán.



MÚSICA

**El sax de Kenny G**

Uno de los saxofonistas más reconocidos a nivel mundial, Kenny G volverá a México, para ofrecer dos conciertos. El primero de ellos será el 4 de noviembre en el Teatro Metropolitano y el segundo será en el Teatro Diana de Guadalajara, el 5 del mismo mes. El músico estadounidense, nacido en 1956, contará con su principal instrumento, el saxofón soprano, aunque también toca los variantes de tenor y alto, así como la flauta, con los que presentará temas de su reciente disco *Rhythm & Romance*, así como los éxitos que lo han consolidado como un gran saxofonista. Aprendió a tocar de manera autodidacta, tratando de emular los sonidos que escuchaba en los discos de Grover Washington Jr.

Kenny G

**Teatro Metropolitano**

Independencia 90, col. Centro.

**Martes 4 de noviembre, 21:00 horas.**

**Jorge Reyes y la mar de sonidos**

Reyes es un artista mexicano cuyo mayor logro ha sido rescatar parte de la música precolombina americana, recuperando instrumentos antiguos y creando con ellos y con sintetizadores una mezcla de música antigua y electrónica, con un resultado enigmático. Reyes ha estudiado las músicas autóctonas de diversas regiones del mundo, ha compuesto bandas sonoras para cine y televisión, y ha ofrecido numerosos conciertos, algunos de ellos en yacimientos arqueológicos. El espectáculo, compleja mezcla de

música y danza prehispánica, con sonidos electrónicos

y poesía funeraria, es una interpretación personal de este original músico acerca de la vida y la muerte y es, sobre todo, una ofrenda músico-poética a todos los que se nos han adelantado en el camino. En el escenario, Jorge Reyes marca el ritmo de la presentación, tocando un tambor y utilizando su propio cuerpo y su voz como otro instrumento de percusión, al tiempo que un grupo de guerreros aztecas, con máscaras de calavera ejecutan una danza.

**Jorge Reyes en el Ciclo Miércoles de Música.**

**19 y 26 de noviembre; y 3 de diciembre, a las 20:00 horas.**

**Teatro Casa de la Paz**  
Cozumel 33, col. Roma



## le sugiere...



Centro Comercial Antara.  
Ejército Nacional No. 843,  
Local D-139, Granada.  
5280-8504 / 5395-1680

**Tipo de comida:**  
Francesa

**Recomendaciones:**  
Aquí usted disfrutará de deliciosos platillos cocinados en la barra de la roscitería a la *broche*. Los alimentos quedan jugosos por dentro y con una fina costra por fuera.



**l'Alsace**  
À PARIS

Masaryk No. 433,  
col. Polanco  
5280-3600

**Tipo de comida:**  
Francesa

**Recomendaciones:**  
Sirve la mejor gastronomía, con especialidades alsacianas, incluyendo una amplia barra de mariscos frescos traídos de Francia y Baja California.

Insurgentes Sur No. 1880,  
col. Florida  
5661-5152



**Tipo de comida:**  
Francesa

**Recomendaciones:**  
Restaurante de tradición desde hace 37 años, exclusividad gastronómica y cordialidad en el servicio son características que distinguen al restaurante La Casserole.



Amsterdam No. 260  
(Condesa)  
5584-3210 y 5264-5853



**Tipo de comida:**  
Europea central y mexicana.

**Recomendaciones:**  
Abrió sus puertas en 1996. Aquí usted podrá disfrutar de nuestro pan salido del horno y jugos naturales de temporada. También contamos con una exquisita repostería.



Av. Revolución No. 1378,  
col. Guadalupe Inn  
5662-5446

**Tipo de comida:**  
Internacional

**Recomendaciones:**  
El Vivant un lugar inolvidable. Disfrute de nuestro atún Saku con *crust* de piñón, tabule de *cous cous* y salsa de jocoque.



Insurgentes Sur No. 1248,  
col. Del Valle  
5488-9810

**Tipo de comida:**  
Auténtica comida argentina

**Recomendaciones:**  
El corazón de nuestra cocina son los cortes abundantes calidad *premium beefs*, asados a la parrilla, acompañados de una gran variedad de platillos. Nuestras carnes mantienen la tradición del asado argentino.



**El Semanario**

de venta en Tienda Dmedios

WTC Montecito Esq. Insurgentes, Piso 2

Plaza Polanco Jaime Balmes Esq. Homero, Pb.

Plaza Inn Av. Insurgentes Esq. Fernando Villalpando, Piso 1



## NOVEDADES

**Para vivir el teatro.****Esther Seligson.**

Universidad Autónoma de la Ciudad de México.



A Esther Seligson le apasiona dar clases, viajar y escribir; y habría que añadir una más ver y escribir sobre teatro. En el volumen *Para vivir el teatro* reunió las reseñas de crítica teatral que publicó en la revista *Proceso* en diferentes épocas (de 1976 a 1979; 1981 a 1982; y 1990 a 1991). Como bien apunta Vicente Leñero en el prólogo del libro, su labor estuvo encaminada “con ánimo de descifrar el por qué y para qué de una obra”. Eso precisamente es lo que marca la diferencia en la percepción de la autora, quien buscó tomarle el pulso al teatro mexicano. Contagia su interés por el buen teatro, por la presencia del director inglés Peter Brook en México y su puesta en escena *Ubú*, por los montajes de Luis de Tavira *La séptima morada* y *Clotilde en su casa*, y su entusiasmo por ser una defensora implacable de la esencia del teatro popular; sin embargo, como es de esperarse, señala los tropiezos y sus desacuerdos, como la forma en que Ignacio Solares recreó fragmentos de la vida de Elías Calles en *El Jefe Máximo* (el dramaturgo le envió una respuesta a su crítica); o la vez que Alejandro Aura, siendo Director de Teatro de la UNAM, puso a bailar a Wolf Rubinsky en un intento de homenajear a Darío. Un reclamo habría que hacerle a Esther Seligson, pues se extraña a una pluma como la de ella en el árido terreno de la crítica teatral. ●

De venta en librerías de la UNAM, Gandhi y El Parnaso.

## OCIO Y NEGOCIO

Luis Ramón Carazo

## GUILLE

La ganadería de Santa María de Xalpa es propiedad de Benigno Pérez Lizaur y Miguel Valladares García, se ubica en el rancho San Ignacio en la población de Dolores, Hidalgo, en Guanajuato, lugar del famoso Grito de don Miguel Hidalgo, en 1810.

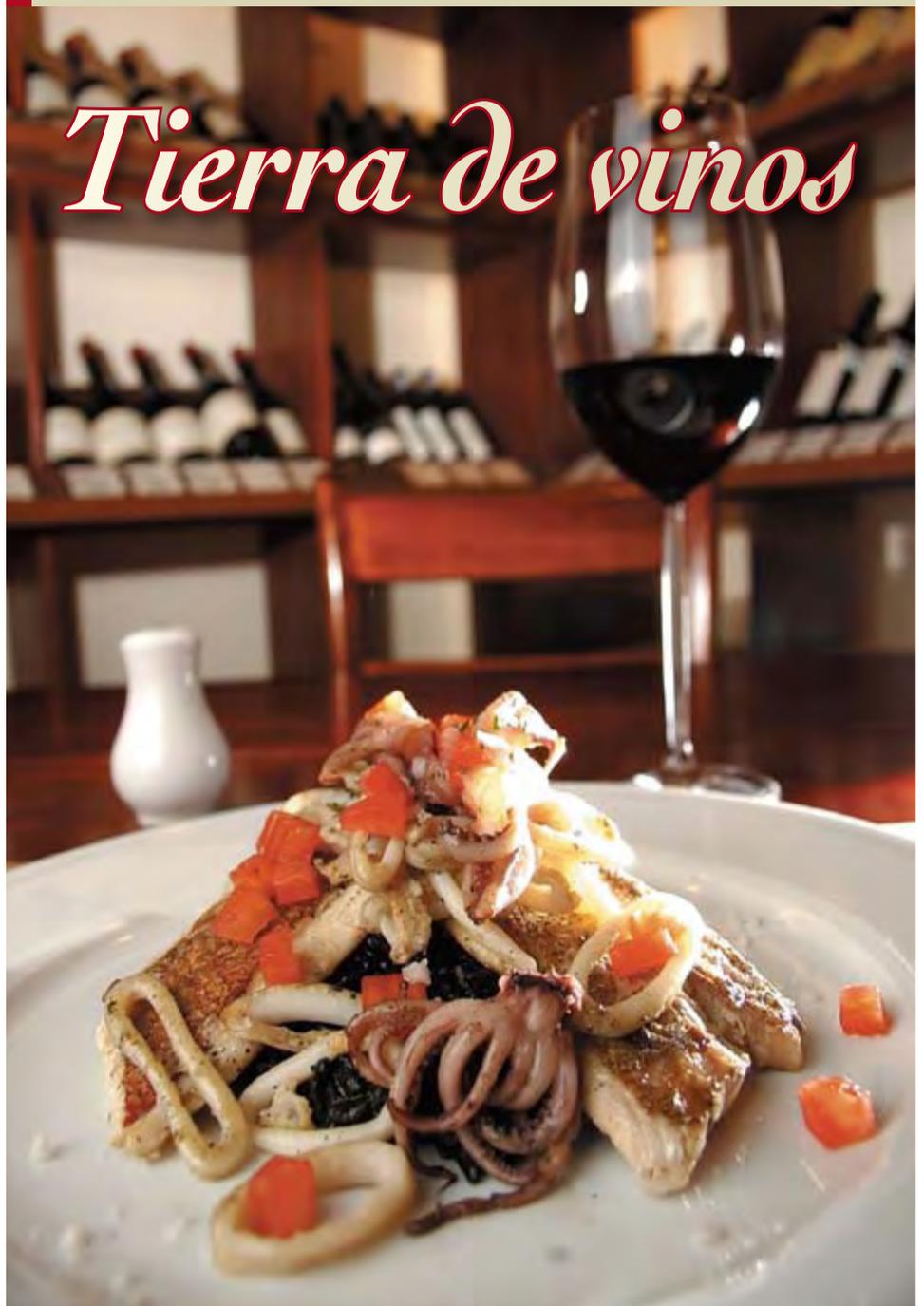
La ganadería (ya lo he relatado en este espacio) fue fundada hace más de diez años, con ganado del encaste Parladé de la línea Domecq y, por lo tanto, constituye una opción diferente a lo que se lidia regularmente en México procedencia San Mateo-Marqués del Saltillo.

El domingo 19 de octubre de este año en la Plaza México se lidió un encierro impecable, conformado por toros de pintas negras, jabonera y chorreada en verdugo. El primer espada Humberto Flores obtuvo una oreja del toro *Joronguito*, por una estocada en la que se entregó a la hora de la suerte suprema como acostumbra. Federico Pizarro nos brindó con *Hechicero* y *Rebujito* instantes de capote y muleta inolvidables, obteniendo así la oreja de *Hechicero* y el reconocimiento al momento de madurez que vive como persona y como torero.

*Pepe* López con tan sólo 5 corridas de toros, confirmó la alternativa en La México con *Compañero*. Luego con *Guille* tuvo pasajes muy importantes toreando con la muleta en la mano diestra. Este último fue el sexto de la tarde, tuvo bravura y nobleza y, si bien (siendo exigente), el indulto, era en mi concepto y en el de algunos generoso por parte del juez Eduardo Delgado, no puedo más que felicitar a los ganaderos por un encierro ejemplar y un toro, *Guille*, con mucha nobleza y codicia.

Si acaso *Guille* tuvo algunas distracciones a la hora de salir de los muletazos y con la izquierda no fue suficientemente toreando por *Pepe*, aun así, toro y torero, nos brindaron una lidia y faena que vale mucho. ●

## RESTAURANTES

*Tierra de vinos*

Mi especialidad son los maridajes de vino y comida, aquí buscamos el sabor puro de cada ingrediente y evitamos combinaciones engañosas. Como todo mi espacio se basa en vinos, Pau Verdura, el chef, y Sandra Fernández, directora de la enoteca, trabajan juntos seleccionando vinos y creando en torno a ellos los platillos que ofrecemos. Así con sumo espero y cuidado en las mezclas de los ingredientes, se arma el maridaje ideal entre comida y vino.

Antes de iniciar las recomendaciones culinarias, me gustaría mencionar los enemigos del vino: el huevo duro, el limón, el espárrago, la alcachofa, la espinaca, el consomé y las vinagretas muy ácidas ya que cuesta mucho trabajo maridarlos. Lo que se debe buscar en estos casos, es la combinación de elementos del platillo, matizar los sabores enemigos y seguramente habrá con qué tomarlos.

El maridaje que logro en Tierra de Vinos conlleva a que el comensal haga de su experiencia gastronómica algo aún más deleitable y hasta inolvidable; es un hecho que la experiencia entre el comer y el beber adquiere otra dimensión. Hay ciertas reglas o elementos para lograr la adecuada combinación. Por ejemplo, lo más fácil es combinar el vino con el

platillo con base en la región de su procedencia. Existe una natural conexión entre ingredientes y vinos procedentes de una misma región. Platillos de la zona de la Provençe en Francia, con elementos mediterráneos llenos de hierbas y especias, van perfecto con los vinos de la región del Ródano en Francia. Las pastas italianas con jitomate fresco y albahaca van muy bien de con los chiantis; las parrilladas o BBQ son un gran maridaje con vinos de uva Zinfandel.

Cuando vengan a Tierra de Vinos no olviden pedir la deliciosa tabla de quesos ibéricos y maridarlos con vinos blancos dulces, de uva Tempranillo o Malbec. Nuestra deliciosa lasaña de espinacas y hongos portobello, va con Sangiovese, barbera, uva Pinot Noir y rosados. El queso provoleta empanizado y acompañado con tomates, va con Chardonnay con barrica, uva Pinot Noir y Gamay. El pescado a la sal (para dos personas) va con Viognier, Chardonnay sin barrica.

Para la hora del postre recuerde la siguiente regla: los vinos dulces son un perfecto acompañante de los postres, y siempre el vino debe ser más dulce que el postre. Seguro hallará algo de su gusto para poderlo combinar. Salud! ●

Por Camila Sánchez



**SÚPER NÓMINA**

## Ven **conmigo**

**Soy igual de buena con las empresas grandes y las chicas.**

- Apoyo personal desde la migración, la puesta en marcha de la banca electrónica y en la operación diaria.
- El pago de nómina se hace vía Internet, con total seguridad desde cualquier computadora, por lo que la empresa no tiene que gastar en ningún equipo especial.
- El alta de cuentas de los empleados se hace centralmente y Santander les entrega directamente en sus oficinas sus tarjetas y documentación, sin necesidad de que vayan a la sucursal.
- Los empleados tienen una cuenta bancaria con cero comisiones, préstamos hasta por 6 meses de sueldo, seguros gratis, descuentos en compras y más.

Si quieres mucho más para tu empresa y tus empleados ¡**Cámbiate ya!**

**Súper Nómina Santander es mucho más que una tarjetita de nómina.**

Aplican restricciones. Consulta [www.santander.com.mx](http://www.santander.com.mx)

 **Santander**  
EL VALOR DE LAS IDEAS

SuperLínea  
5169 4300  
01 800 50 100 00

EL BANCO INTERNACIONAL CON MÁS SUCURSALES DEL MUNDO  
[santander.com.mx](http://santander.com.mx)