



REPORTAJE / LA ESPERANZA DE EU

AL FILO DE LA NAVAJA

Obama, quien personifica el sueño de millones de ciudadanos estadounidenses, está a punto de incidir en el mundo real. Por lo pronto, su primera promesa está a la deriva: un paquete fiscal hasta por 775,000 mdd. Así, sin dinero en las manos, comenzará a escribir su historia en la Presidencia de un gigante herido. **Página 5**

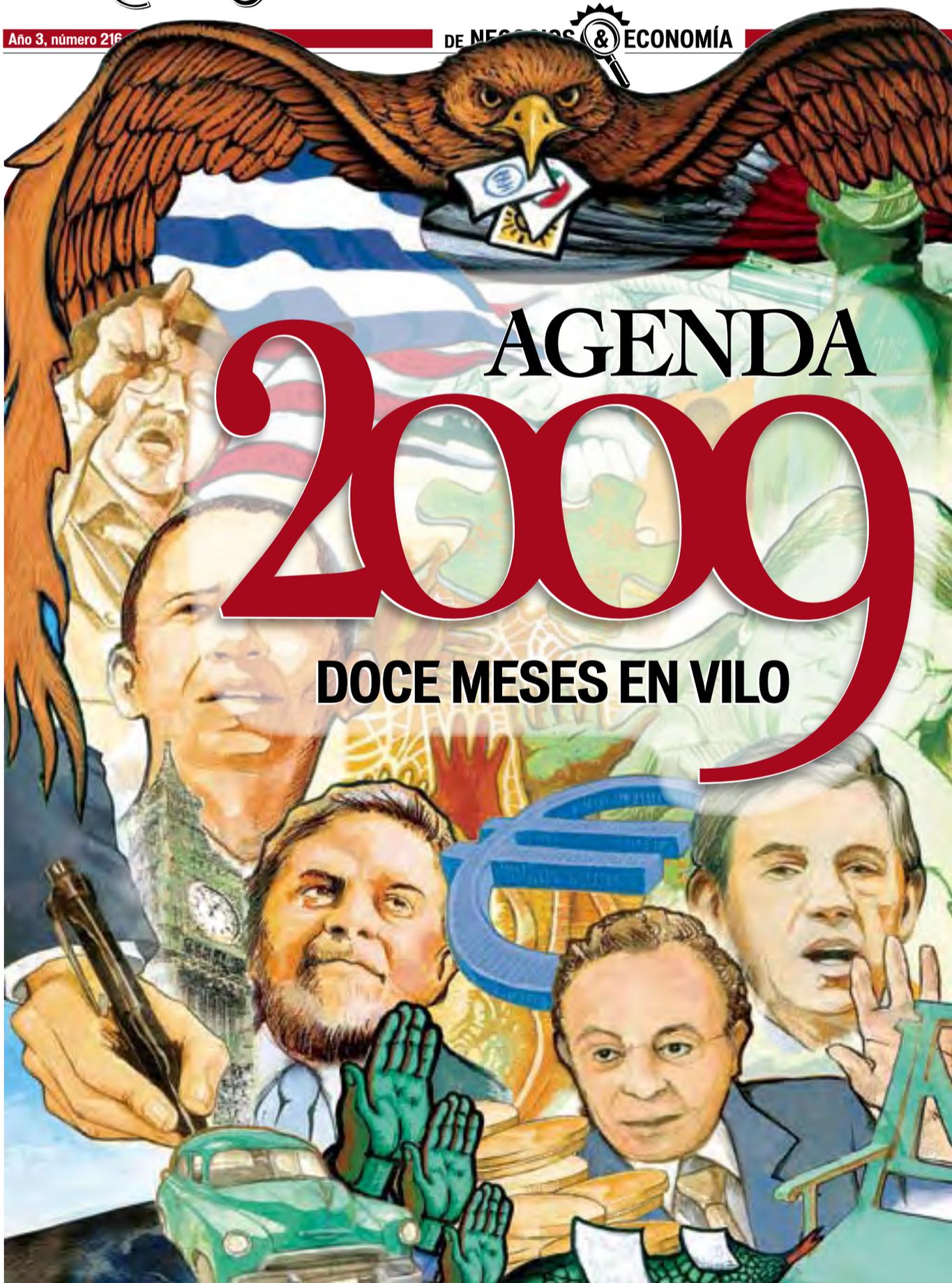
MÉXICO, DEL 15 AL 21 DE ENERO DE 2009

El Semanario

Año 3, número 216

DE NEGOCIOS & ECONOMÍA

www.elsemanario.com.mx



AGENDA

2009

DOCE MESES EN VILO

INTERIORES

ECONOMÍA

El año de la crisis

Los pronósticos alimentan la zozobra: la crisis será más dolorosa y el desempleo, más profundo.

Página 15

POLÍTICA

El trampolín para la sucesión

La lucha por el Congreso dejará al descubierto a los aspirantes presidenciales.

Página 19

NEGOCIOS

Pagar o negociar

Un puñado de empresas tendrá mayores presiones financieras por el vencimiento de sus deudas. Comerci será referencia para otras firmas.

Página 23

OPINIÓN

A GRANDES MULAS, GRANDES REMEDOS

Carlos de Buen.... **Página 10**

EXPORTACIÓN DE AUTOS



Fuente: AMIA



7 509997 005089

00216

RESTAURANTES: EL DISFRUTE EN PUNTARENA. **Página 30**

Precio: \$22.00 pesos

Ilustraciones / Maritza Morillas



LOS PERSONAJES DE ESTA EDICIÓN



Barack Obama

El 20 de enero iniciará el aterrizaje de la promesa del cambio. Sin embargo la tarea no será fácil, la crisis será su principal reto.

PORTADA
Página 5



Agustín Carstens

El 2008 cerró mal y todavía falta lo peor. El primer semestre del año será la parte más intensa de la recesión económica.

ECONOMÍA
Página 15



Leonardo Valdés

La jornada electoral del 5 de julio provocará que las diferentes fuerzas registren cismas en el interior de su carrera hacia el 2010.

POLÍTICA
Página 19



Federico Sada

Varias empresas tendrán fuertes presiones financieras por el vencimiento de sus deudas cuyo pago complicaría la crisis.

NEGOCIOS
Página 23

ÍNDICE DE EMPRESAS

Amazon	31
Cemex	12, 23, 26
Circuit City	6
Comercial Mexicana	23
Grupo Industrial Saltillo	23
HR Ratings	13
ICA	13
Interacciones	23
Kimberly Clark	21
LatinFinance	13
Linens and Things	6
Macy's	6
Metlife	13
Puntarena	30
Taurus	31
Telmex	14
Vitro	13

ADEMÁS...



OPINIÓN

10 CARLOS DE BUEN
A grandes mulas, grandes remedos

FINANZAS

28 JOSÉ MIGUEL MORENO
La nueva burbuja se llama...
Bonos del Tesoro
Señales y tendencias

LA BUENA VIDA

30 Restaurantes / Puntarena
31 LUIS RAMÓN CARAZO
Flores
Recomendaciones / Libros y discos

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

El Semanario
SIN LÍMITES

Lo más caliente

Cruz Azul, el cemento más barato: Citigroup
Cemex comenta que en Oaxaca, León, Puebla y DF tienen regularmente el menor precio. Aunque expertos señalan que eso es por la competencia de Cruz Azul, Moctezuma y Apasco.

Ortiz, primer latinoamericano titular del BIS
La experiencia en la creación del Fobaproa y el manejo de crisis devaluatoria de 1995 habría sido determinante en su nombramiento. Terminará su labor al frente del Banxio a fines de 2009.

Nissan ganaría a GM liderazgo en México
La armadora japonesa produjo sólo 356 unidades menos que su rival estadounidense, quien ostenta el liderazgo de ventas en México desde hace 13 años.

Lo más leído

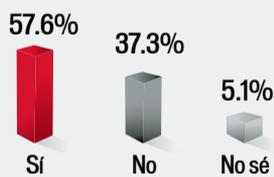
- ▶ Nombran a Guillermo Ortiz presidente del BIS
- ▶ Detienen al "Madoff" mexicano
- ▶ Elektra y Famsa beneficiadas por plan anticrisis
- ▶ Crisis pega a Banorte, suspende hipotecas a 20 y 30 años
- ▶ Vuelve Aristegui a la radio por MVS
- ▶ Yo no pagué para aparecer en programa de Televisa: Ebrard
- ▶ MVS podría ofrecer televisión satelital móvil

Sondeo

¿Mitigarán la recesión las 25 medidas contra la crisis que anunció Calderón?



¿La reunión Calderón - Obama ayudará en la lucha contra el crimen organizado?



Los resultados del sondeo reflejan la opinión de nuestros lectores.

El Semanario

Año 4, número 216

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

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 04-2004-06291339200-101. 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. La opinión es 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 experiencia y responsabilidad, en el Senado de la República trabajamos por México.

Durante el primer periodo del tercer año de ejercicio de la LX Legislatura, el Senado de la República aprobó diversas reformas que tienen importante impacto social y que contribuyen a mejorar la vida de los mexicanos en aspectos como la seguridad, la economía y la salud:

➔ Se aprobó la conformación de un registro nacional de usuarios de telefonía móvil, que contendrá importante información y los datos contenidos en documentación oficial con fotografía y huella digital del usuario. La información, que se mantendrá bajo reserva y protección, será de gran ayuda en el combate a delitos como extorsión y secuestros.

➔ Se expidió la Ley General del Sistema Nacional de Seguridad Pública, para regular su integración, organización y funcionamiento, así como establecer la distribución de competencias y bases de coordinación entre los distintos órdenes de gobierno, y que la carrera policial tenga un carácter obligatorio y permanente.

➔ El Senado de la República aumentó la protección a los fondos de ahorro de los trabajadores, fortaleciendo las facultades de la Consar, que podrá realizar evaluaciones a las comisiones que cobran las Afores.

➔ Se eliminó el pago de tenencia para automóviles híbridos, que son menos contaminantes y utilizan

menos combustible. Fomentar el uso de este tipo de vehículos contribuirá a mejorar el ambiente, al reducirse las emisiones de gases contaminantes.

➔ Se legisló para garantizar el derecho de los enfermos terminales a que una vez dictaminada su expectativa de vida menor a seis meses, puedan acceder a una muerte digna permitiéndole que se concentre su terapia en la parte paliativa y emotiva.

➔ Se aprobaron los siete dictámenes que en su conjunto conforman la Reforma Energética, para hacer más eficiente el uso de la energía, introducir las energías renovables, y eficientar el trabajo que lleva a cabo Petróleos Mexicanos.

➔ Las parteras indígenas serán certificadas y capacitadas por la autoridad sanitaria competente. Cada año aproximadamente 370 mil mujeres son atendidas por las parteras indígenas, en zonas donde la atención médica institucional no representa una opción.

En el Senado de la República vemos por ti.



OBAMA, PRESIDENTE DE EU

AL FILO DE LA NAVAJA

Cuando Barack Obama ganó arrolladoramente la presidencia de Estados Unidos el pasado 4 de noviembre, la percepción

ciudadana sobre la gravedad de la crisis económica no era la misma que la que hoy se tiene. En los últimos 40 días las noticias sobre el deterioro de los principales indicadores económicos estadounidenses han sido apabullantes. Millones de consumidores en aquel país ni se imaginaban durante la campaña electoral que algunas de las grandes cadenas comerciales de su preferencia estarían al borde de la quiebra, que empresas símbolo de la *american way of life*, como GM, tendrían que buscar recursos públicos para sobrevivir, o que el desempleo alcanzaría tintes dramáticos en algunos sectores de la población.

Es probable que el cambio de un diagnóstico “grave” a uno “muy grave” de la aún economía más poderosa del mundo, no significaría que los electores estadounidenses hubieran dejado de votar por Obama si la elección fuera hoy. Barack Obama es un fenómeno social que puso sobre sus espaldas las esperanzas de la mayoría de los estadounidenses y de muchos otros ciudadanos en diversas latitudes del mundo.

Sin embargo millones de ellos ahora están abriendo los ojos a la gravedad de la crisis económica. El mundo se está enterando que debajo de la alfombra no sólo hay polvo, y mucho, sino también escombros que no serán fáciles de remover. El descubrimiento paulatino de una crisis profunda que muestra sus dientes a paso lento, ha dejado ver que las promesas de campaña del primer presidente negro en la historia de EU han quedado ya muy cortas y tendrán que ser redimensionadas. Eso lo saben bien los propios legisladores demócratas que han sido algo renuentes a estampar su firma de apoyo al plan de Obama que aún, en los detalles, contiene espacios en blanco.

No se duda de la capacidad de Obama, a escasos días de que asuma la presidencia de EU, pero la revaloración de los desafíos que enfrenta y el deterioro de las condiciones económicas, exige ahora que la enorme confianza depositada por millones de electores sobre sus espaldas se traduzca en planes convincentes en el muy corto plazo.

Obama iniciará su mandato al filo de la navaja, fiel a su historia personal. ●



NOTA DEL EDITOR

A NUESTROS LECTORES:

El 7 de enero pasado, *El Semanario* publicó en su portal (*El Semanario Sin Límites*) la primicia sobre la reunión que sostendrían el presidente Felipe Calderón y el presidente electo Barack Obama, el 12 de enero en Washington. La nota fue fechada en México y sin firma. Al día siguiente, la redacción de *El Semanario* recibió en formato PDF una nota que ha circulado con nuestra imagen, contenido y fecha, pero fechada en Washington y con la firma de Dolia Estévez, nuestra colaboradora en Washington.

Luego de una exhaustiva investigación interna concluimos que la nota recibida en nuestra redacción es una falsificación. Dos datos sustentan lo anterior:

1. Por estilo y programación todos los textos informativos publicados en el portal

de *El Semanario* –bajo el formato de impresión– están justificados (alineados a la derecha), los títulos y textos de introducción aparecen en “negritas” y la firma de autoría está ubicada debajo de la fecha. En la nota falsa que recibimos, no.

2. La nota original enviada al portal se registró a las 13:43 horas del 7 de enero. Adicionalmente, nuestra redacción envió dos notas sobre el asunto al sistema de información Infosel, nuestro cliente, a las 13:30 y 13:32 horas. Estos fueron los tres únicos envíos que hizo la redacción sobre el asunto durante ese día. La nota falsa aparece enviada a las 13:26 horas.

Dejamos constancia pública de este hecho que nos preocupa profundamente.

Atentamente
El Semanario





Al candidato del cambio se le han acumulado tal cantidad de desafíos que amenazan con derribar las expectativas creadas.

Bloomberg / Josh Stephenson

AL FILO DE LA NAVAJA

- ◆ El 20 de enero comenzará el aterrizaje de la promesa del cambio. Sin embargo, la tarea no será fácil: EU registra una recesión que se propaga a nivel mundial, su industria automotriz está en quiebra y, además, sostiene crecientes niveles de desempleo y de deuda nacional. La bola de fuego sigue su marcha.

Barack Obama, de pronto, fue declarado *persona non grata* en Washington. Sí, cuando solicitó a la familia Bush instalarse en la Casa Blanca a unos días de su asunción presidencial, sorpresivamente, se le cerraron las puertas. La oficina de la Primera Dama, Laura Bush, le informó que esto no sería posible porque los salones destinados a los visitantes serían ocupados como parte de las actividades de despedida del equipo que integra la actual administración. Así, Obama se fue a un hotel para preparar una aventura que, en todo caso, podría convertirse en su peor pesadilla.

Ahora, cuando la sucesión presidencial desea tumbar la puerta para clausurar uno de los capítulos más miserables de la historia de EU (la gestión de George W. Bush), la realidad alimenta la zozobra pues existen las condiciones para que el sueño del

cambio se haga añicos porque la bola de fuego que lo acompaña podría convertirlo en un fiasco. El coctel de bienvenida a Washington para Obama es una desafiante mezcla de la peor crisis económica de los últimos años que incluye: una implacable recesión que no está perdonando a nadie en todo el mundo, un sector estratégico (el automotriz) en virtual bancarota, una avalancha de desempleo y de deuda nacional en EU; junto con dos guerras, la constante amenaza del terrorismo y un par de escándalos políticos en donde se han visto involucrados sus colaboradores más cercanos.

Al candidato del cambio, que durante su campaña electoral fue capaz de inspirar a millones y colocarse como la opción política opuesta a Bush, se le han acumulado los desafíos. La pila de retos que lo espera en los pasillos de la Casa Blanca empieza a ser tan

alta que podría derribar de tajo las expectativas que los estadounidenses han volcado en él.

En los hechos, desde el martes 4 de noviembre –cuando se llevó al bolsillo la Presidencia de EU– la situación económica estadounidense no ha dejado de deteriorarse; en aquel entonces, las autoridades finalmente reconocieron que el país estaba en recesión (algo que era un secreto a voces) y anunciaron la pérdida de 533,000 empleos. La caída en los niveles de empleo continuó en diciembre, cuando las empresas del sector privado eliminaron 693,000 plazas, con lo que la tasa de desempleo se ubicó en 7%.

Sin embargo, Obama no ha perdido la serenidad que lo caracteriza –algunos críticos cuestionan su aparente frialdad e incapacidad de mostrar algún tipo de emoción o sentimiento, por lo menos en público– y, aun cuando el político reconoce que

el panorama que le espera para gobernar es crítico, aparentemente, mantiene la calma.

Como sea, Barack Obama heredará un déficit presupuestal de más de un billón de dólares (el más cuantioso desde 1945), que podría mantenerse en los próximos años y durante el tiempo que dure la recesión. El saldo de la administración Bush no sólo ha dejado con la boca abierta a más de uno en términos económicos. Así, los estadounidenses, campeones de un consumo que hoy está mermado, no sólo quieren salir lo más pronto posible del hoyo financiero y anímico en el que han caído, sino también desean cerrar y enmendar los errores de la guerra de Iraq y ansían recuperar la credibilidad que Bush sacó por la puerta de atrás.

Por lo pronto, se prevé un inicio tormentoso para el hombre del cambio. Mientras Obama pretende

EL OCASO DE UN PRESIDENTE



Enero 2001: Bush toma las riendas de la Casa Blanca.



Septiembre 2001: el terrorismo marca el tono de su gestión.



Enero 2003: recibe el aval del Congreso para atacar Iraq.

iniciar con el pie derecho y firmar –a fines de enero o en los primeros días de febrero– un paquete económico que le permita ganar un poco de oxígeno frente a la crisis económica, algunos analistas consideran que no será posible, sobre todo, porque congresistas demócratas han criticado abiertamente algunos puntos de esta propuesta, principalmente el relacionado con el recorte de impuestos y el crédito fiscal para las empresas que contraten o mantengan su planta de empleados.

LA CUENTA REGRESIVA

Los estadounidenses padecen de ansiedad y quisieran tener la virtud de manejar las manecillas del reloj y hacerlas avanzar con velocidad para que Obama se instale con su promesa de cambio. Y no guardan las formas: en Washington es común ver calcomanías en automóviles o ventanas que celebran el 20 de enero de 2009 como el último día de una administración desafortunada. Sin embargo, en la *real politik*, hay un factor que empieza a pesar más: la sensación de que el sucesor de Bush no pueda construir y mantener la credibilidad en los primeros meses de su gestión.

Nadie pone en duda la capacidad que Obama tiene de mover a las masas. Cual verdadero encantador de serpientes, embelesó con su discurso, su carisma y su energía a millones de estadounidenses que lo catapultaron a la Casa Blanca. Los más escépticos, cansados de la administración republicana, dieron un voto de castigo al partido de Bush y concedieron el beneficio de la duda al joven Obama y a su propuesta de una gestión diferente.

Pero, en retrospectiva, nadie imaginó, y mucho menos dimensionó, la crítica situación económica en la que caería EU. Poco a poco, el tema económico acaparó la atención, sobre todo, a mediados de 2008 cuando los altos precios de la gasolina comenzaron a impactar directamente en los bolsillos de la gente. El mundo, entonces, se enteró que debajo de la alfombra había mucho polvo y, por eso, Obama empezó a ganar terreno.

Durante su campaña, nadie sospechó que cadenas comerciales como Macy's, Circuit City o Linens and Things –verdaderos emblemas del consumo y del uso del dinero de plástico–, cerrarían sucursales o se declararían en quiebra, o que los centros comerciales lucirían casi vacíos en plena



Bloomberg

Sociedad, de rodillas

Esta porción de tierra, que por siempre ha rendido tributo al consumismo más enfermizo, está, metafóricamente, comiéndose las uñas porque no sabe cómo contrarrestar una temporada de raquíticas ventas. San Antonio, Texas, está en crisis, junto con otras regiones de EU, por un inicio de año que pinta muy negro.

Por eso, Barack Obama no la tiene fácil. De hecho, tiene auestas la responsabilidad de devolverle a millones de estadounidenses que han sido fuertemente golpeados por los eventos financieros del último trimestre del año, la confianza en el gobierno.

“A veces tener esperanza es subestimado y creo que ahora no es suficiente. Cambiar la forma de un gobierno gigantesco como el nuestro en cuatro años, es imposible”, declara Gabe Collazo, empleado de una sucursal del banco Chase en San Antonio, Texas. Por su parte, Todd Riddolph, compilador de estadísticas para Fox Sports en San Diego, California, relata: “Estamos en una espiral que no tiene fin. Lo único que necesitamos es la certeza de saber dónde está nuestro dinero y que no va a desaparecer.”

Por fortuna, por las calles de buena parte del territorio estadounidense corre un rayo de esperanza que clausuraría este aciago túnel ocasionado por la crisis financiera. Barack Obama representa para los ciudadanos de a pie una nueva forma de gobierno y un político de los grandes, que trascienden a su época, y que romperá con esa cruda diplo-

macia de observar al mundo a través de la óptica imperial, por lo que a diferencia de su antecesor, antes de disparar, primero preguntará.

Para muchos la fórmula secreta es el “goo-goo”, un término utilizado desde los tiempos de Franklin Roosevelt que significa “good-government”, el cual describe que las formas del gobierno deben ser incorruptibles y estimulantes para la economía. Sobra decir que el gobierno de Bush ha hecho todo lo contrario y es algo que el pueblo estadounidense, y por qué no, el mundo en general, pide a gritos que cambie.

Varios especialistas consideran que Obama, inevitablemente, aumentará el rol del gobierno para rescatar la economía, y que en el primer descuido será atacado por sus detractores, si existiera cualquier señal de corrupción o abuso del poder. Todo con el fin de desacreditarlo entre sus seguidores.

“Lo único que pido es que el gobierno actúe con honestidad y limpieza. No podemos permitirnos esperar que las cosas cambien por sí solas. El resto del trabajo lo podemos hacer nosotros desde nuestra oficina”, dice Keith Schaber, un consultor financiero que radica en la ciudad de Nueva York.

En EU, de norte a sur, corre el clamor porque la suerte dé un giro. Algo anima a su gente: que la reglamentación electoral no contemple, ni de chiste, un tercer mandato. En ese sentido, se cree que con Bush como un simple mortal ya nada será igual.

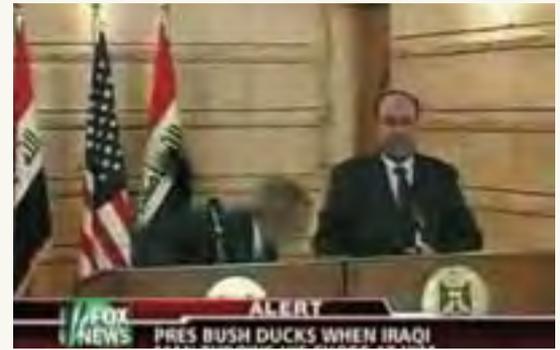
Por Marco Núñez / San Antonio, Texas



Octubre 2005: anuncia nombramiento de Bernanke en la Fed.



Diciembre 2007: se asoma la crisis en las hipotecas suprime.



Diciembre 2008: su legado es reprobado con un zapatazo.



Cuartoscuro / Alfredo Guerrero

LA RELACIÓN CON MÉXICO

Tibia hasta nuevo aviso

No lo reconocerá públicamente, sin embargo, el Presidente de México, luego de su reciente gira a Washington para reunirse con el sucesor de George W. Bush, regresa con las maletas vacías y, en todo caso, albergará un ligero suspiro de esperanza que no necesariamente aterrizará en hechos concretos a corto plazo.

De hecho, expertos en la relación México-EU aseguran que lo destacable del primer encuentro Calderón-Obama es el oficio que demostró la diplomacia mexicana —principalmente, el Embajador de México en EU, Arturo Sarukhan— para convencer al *staff* del Presidente electo de EU de la importancia de sentarse a la brevedad con su futuro interlocutor de México. Nada más. El resto, aseguran, son simples espejismos.

Incluso, para los internacionalistas que gustan del escepticismo, las fanfarrias que se escucharon en México por el encuentro no son compartidas por el círculo rojo estadounidense que, en contraste, considera que este episodio fue un trámite por cumplir, toda vez que el mismo Barack Obama sentenció que la charla con Felipe Calderón representaba la continuidad de una tradición impuesta desde 1980.

Lo anterior es respaldado por John Bailey, catedrático de la Universidad de Georgetown, quien asevera que la reunión fue puro protocolo sin fondo,

aunque acepta que los dos países tienen una “agenda real” que compartir en temas como seguridad, comercio y migración. Sin embargo, vaticina que la discusión formal de estos temas se calentará hasta 2010.

En su opinión, la prioridad más allá del Río Bravo es preservar el bolsillo de los consumidores estadounidenses. Después, añade, México aparecerá en la brújula de Obama, quien se ha pronunciado por la creación de un grupo de consulta que trabaje en la realización de una agenda común que incluya la revisión del TLCAN, haciendo hincapié en las cláusulas laborales y ambientales.

Por otro lado, en el evento del lunes pasado, lejos de la mirada de los periodistas, y en privado, Felipe Calderón pujó frente a Obama por una agenda que incluya una alianza estratégica en cuestión de seguridad, que contempla un control más estricto de más de 12,000 armerías en la frontera, así como una visión más objetiva en el tema migratorio.

Al respecto, Bailey apunta: “Más allá de las risas y los apapachos entre los mandatarios, no hubo nada nuevo que reportar para los diarios al siguiente día. La agenda sigue en el desván y se mantendrá ahí, mientras la situación económica no mejora. No era el momento para los grandes anuncios.” ●

Por Miguel Uriarte

temporada navideña, o que las baratas empezarán a principios de mes extendiéndose hasta enero con tal de atraer compradores.

El país que siguió y apoyó a Obama durante la campaña parece haberse transformado de la noche a la mañana y, hoy, a escasos días de la toma de posesión, la realidad no cuadra del todo con las promesas entonces viables del ex candidato demócrata.

Hasta ahora, Barack Obama ha sido cauteloso y ha optado por mantener un perfil relativamente bajo desde el momento de su elección, con el argumento de que la Presidencia de EU todavía está en otras manos.

El asunto es que el destino lo ha alcanzado y, por eso, tendrá que explicar de forma concreta cómo piensa implementar el plan de estímulo económico que elaboró durante las vacaciones navideñas y cuya meta es crear 3 millones de empleos nuevos, de los cuales más del 80% se generarían en el sector privado. La opinión pública ha destacado que es poco lo que se sabe de esta propuesta, aun cuando el equipo de Obama ha tratado de convencer al Congreso ya en funciones de que lo apruebe, y cuando faltan sólo unos días para su toma de posesión.

Sin embargo, es claro que basará dicho programa en sus promesas de campaña que incluyen un recorte impositivo reembolsable de 500 dólares para individuos y de 1,000 para parejas que ganan hasta 200,000 al año. El paquete también prevé inyecciones de capital en la construcción de nueva infraestructura como caminos y puentes, así como una ampliación de los beneficios para los desempleados y multiplicar el acceso a Internet.

El plan también podría extender el programa gubernamental que permite a los desempleados mantener su seguro de salud durante un tiempo. Obama, además, pretende impulsar algunos incentivos fiscales para las empresas, como otorgar créditos a las firmas que contraten o mantengan empleados en el país, y su plan de recuperación podría alcanzar los 775,000 mdd en gasto.

Obama ha dicho que el plan también incluirá inversiones destinadas a ahorrar millones de dólares en costos de energía. Sin embargo, no ha especificado cómo conseguirá dicha meta ni cómo eliminará la creciente brecha en el presupuesto, que podría empezar a reducirse una vez que la economía

comience a recuperarse, pero que se convertirá en un problema de nuevo cuando la generación de los llamados *baby boomers* empiece a retirarse con los correspondientes elevados costos para el sistema de seguridad social y los de salud (Medicaid y Medicare).

El demócrata ha asegurado que dará detalles específicos sobre cómo enfrentar el déficit a corto y largo plazos cuando envíe al Legislativo –en febrero– su primera propuesta de presupuesto. De inicio, las proyecciones de la Oficina de Presupuesto del Congreso pintan un escenario poco alentador: predicen que la recesión se mantendrá durante este año y que provocará que la cifra de desempleo supere el 9%, a principios de 2010.

De igual forma, prevé que los precios de los bienes raíces caerán otro 14% para el año próximo y que la recaudación fiscal federal disminuirá 166,000 mdd en 2009; al tiempo que el gasto gubernamental se disparará hasta casi 25% de la economía, un nivel sólo superado durante la Segunda Guerra Mundial.

Uno de los gastos más grandes por ejercer serán los 240,000 mdd estimados para incluir a los gigantes financieros Fannie Mae y Freddie Mac en el presupuesto, luego de que el Gobierno interviniera para salvarlas. Este gasto, aunado al paquete del rescate bancario y a la caída en la recaudación de impuestos, generará un déficit equivalente a 8.3% del total de la economía.

Algunos analistas estiman que si el Congreso aprueba el plan de reactivación del presidente electo el déficit podría alcanzar los 1.6 billones de dólares este año. Obama, en tanto, no quita el dedo del renglón e insiste en la necesidad de poner en marcha su programa, por lo que también se ha acercado sin mucho éxito a congresistas republicanos en busca de apoyo, mientras que algunos demócratas tampoco están convencidos del paquete. El reloj ya marca el esperado fin de la era Bush, pero también empieza a ejercer presión sobre el equipo del Presidente electo para convencer a los congresistas que aprueben la propuesta.

El factor económico, sin desdeñar el conflicto en Medio Oriente y los casos de presunta corrupción que giran a su alrededor (léase el caso del gobernador de Illinois, Rod Blagojevich), amenaza la luna de miel que los estadounidenses aún mantienen con Obama, a quien no ven sólo como la promesa de cambio, sino como alguien completamente distinto al aborrecido Bush.

El camino para la transformación está lleno de piedras. Hay mucho que hacer. Obama se ha abierto a las propuestas republicanas para consensuar un paquete económico, pero posiblemente para el 20 de enero todavía no haya paquete. Lo malo es que las ventas navideñas, el derrumbe de la confianza del consumidor y la masiva destrucción de empleo, requieren de un paquete que ya debería de estar cocinado. El show apenas inicia. ●

Por Valeria Restrepo / Washington, D.C.



Bloomberg / Chip Somodevilla

PAQUETE FISCAL

El programa clave

Todo va viento en popa para la toma de posesión de Obama. La familia de moda en EU ya se ha mudado a Washington. Él ya ha volado en avión presidencial y sus hijas ya tienen nueva escuela. La ceremonia del 20 de enero, con toda su parafernalia, está lista. El acontecimiento será muy concurrido, pero para los mercados su entrada estará ensombrecida por una inesperada ausencia: el colosal paquete fiscal destinado a detonar la recuperación, que no llegará por lo menos este día, y que Obama esperaba firmar tan pronto se sentara en la Oficina Oval.

El deseo de Obama de tenerlo armado y liberado por el Congreso para su toma de posesión se ha desvanecido, y su fecha podría retrasarse hasta mediados de febrero. Los republicanos argumentan que la propuesta original incluía demasiado gasto público y pocos recortes de impuestos. Por tanto temen que la negociación sea más larga.

Su reclamo está en parte justificado: lo más inquietante en el corto plazo es el colapso del gasto de consumo por su peso dentro de la economía (2/3 del PIB) e inversión; y lo más efectivo y democrático es depositar más dinero en los bolsillos de las familias y empresas estadounidenses, mediante recortes de impuestos para que sigan gastando.

Obama escuchó la reivindicación republicana y respondió con contundencia: 300,000 mdd o 40% de un paquete que se estima ascienda a 775,000 mdd, dinero que se liberará a los contribuyentes en los dos próximos años.

Su predecesor Bush, tan generoso durante su mandato con los recortes de impuestos, nunca puso tanto dinero en manos de los contribuyentes en tan corto periodo de tiempo; si bien sus atenciones se concentraron en una pequeña fracción de la población (los más ricos). En 2001, con su plan de rebaja fiscal de 1.350 billones de dólares en 10 años, el más grande de la historia, inyectó 174,000 mdd en los dos años siguientes; mientras que en 2003, con su programa de 350,000 mdd en recortes impositivos, otorgó un total de 231,000 mdd entre 2004 y 2005.

El monto de alivio fiscal de Obama a familias y empresas no sólo será mayor, sino que también será más solidario. Para empezar, las familias más

beneficiadas serán las de clase media y baja. A ellas se destinarán 150,000 mdd (la mitad de la rebaja fiscal total) en forma de créditos de 500 dólares para los individuos o 1,000 dólares para las familias, programa al que se pueden inscribir 150 millones de estadounidenses que ganan menos de 200,000 dólares, tope que muchos critican por ser demasiado alto. En cuanto a los más pudientes, Obama se retrajo de su pretensión de revocar los recortes de impuestos promulgados por Bush, por lo que seguirán como están hasta su vencimiento en 2010.

Por otro lado, las empresas recibirán en torno a 100,000 mdd en incentivos fiscales con el fin de crear empleos y estimular la inversión en capital. Con este objeto, Obama pretende reducir la carga fiscal en estos años de crisis en los que el acceso al crédito es muy difícil y disponen de poco efectivo, permitiéndoles reconocer pérdidas por depreciación inmediata de activos en vez de diferir esos gastos en varios años. Además, las empresas que generen empleo o se abstengan de despedir a trabajadores recibirán un crédito, partida que contará con un monto de entre 40,000 y 50,000 mdd, en tanto que las pequeñas empresas podrán amortizar gastos hasta por 250,000 dólares durante 2009 y 2010, cuando el límite previo era de 175,000.

Todo eso es en lo que se refiere a recortes de impuestos, ya que todavía restan 475,000 mdd en gasto público y subsidios, por los que los republicanos sienten antipatía y que están provocando codazos por la tajada que está en juego. Los gobernadores, que tienen dificultades para cumplir con su programa y con la educación, piden entre 140,000 y 200,000 mdd, pero ese dinero no se dará como concesiones, sino como crédito para que no cualquiera ponga la mano.

Además, queda por ver qué pasará con el sector automotriz u otros sectores clave para la economía como el de la construcción o las minoristas. De ahí también tendrá que salir el dinero para subsidiar el desempleo a los trabajadores de tiempo parcial, y para los planes de infraestructura que tanto ha proclamado. ●

Por José Miguel Moreno

LA LUCHA CONTRA EL TRÁFICO DE DROGAS ES CONTRA **TODOS** LOS QUE LASTIMAN A MÉXICO



**Gobierno
Federal**

PGR

SSP

SEDENA

SEGOB

SEMAR

**CÁRTEL DE LOS
ARELLANO FÉLIX**
6,279 detenidos

**CÁRTEL DE LOS
CARRILLO FUENTES**
9,163 detenidos

CÁRTEL DEL GOLFO
9,463 detenidos

CÁRTEL DEL PACÍFICO
12,720 detenidos



El número total de detenidos por delitos contra la salud es de 53,663 personas

Detenciones Relevantes (1º dic. 2006 al 30 nov. 2008)

DETENIDOS CÁRTEL DE LOS ARELLANO FÉLIX:

- Eduardo Arellano Félix (A) El Doctor
- Víctor Magno Escobar (A) El Matapolicias
- Alfredo Araujo Avila (A) El Popeye
- Gustavo Rivera Martínez (A) El Gus
- Pedro Ignacio Zazueta (A) El Pit
- Saúl Montes de Oca Morlett (A) El Ciego
- Miguel Romero Fierro

DETENIDOS CÁRTEL DEL PACÍFICO:

- Jesús Zambada (A) El Rey
- Alfredo Beltrán Leyva (A) El Mochomo
- Bonifacio Negrete Rivas (A) El Boni
- José Mateo Méndez Beltrán (A) El Doble Metro
- José Luis Angulo Soto
- Sandra Ávila Beltrán
- Jorge Beltrán León
- Rogelio Mena Ruíz (A) El Chicango

DETENIDOS CÁRTEL DEL GOLFO:

- Jaime González Durán (A) El Hummer
- Antonio Galarza Coronado (A) El Amarillo
- Eleazar Medina Rojas (A) El Chelelo
- Luis Reyes Enriquez (A) El Rex
- Rogelio Díaz Cuellar (A) El Rojo
- Nabor Vargas García (A) El Débora
- Juan Carlos de la Cruz Reyna (A) El JC
- Mario Maldonado Gómez (A) z-34
- Raúl Hernández Barrón (A) Flander 1

DETENIDOS CÁRTEL DE LOS CARRILLO FUENTES:

- Jorge García Martínez / Pedro Sánchez Arras (A) El Tigre
- Jesús Raúl Beltrán Uriarte (A) Raúl
- Oscar Alonso Candelaria Escajeda (A) La Gata
- Guillermo Quintana Rosas (A) El Meñon
- Alejandro Rodríguez Meza (A) El CH
- Gonzalo García García (A) El Chaco
- Ivan Gandara Trejo





A GRANDES MULAS, GRANDES REMEDOS

Carlos de Buen

El 17 de enero, en Palacio Nacional, el Presidente Calderón anunció, con bombo y platillo, la firma del Acuerdo Nacional en favor de la Economía Familiar

y el Empleo. Acudieron representantes de la Suprema Corte, del Congreso de la Unión, de los gobernadores y presidentes municipales, de los sectores obrero, campesino y empresarial, del Banco de México, del Instituto Federal Electoral, de los partidos políticos y de los medios de comunicación, unos como partes y otros como testigos.

Calderón advirtió sobre las dificultades “en términos de crecimiento económico, inversión y empleo” e invitó a los asistentes a asumir “un compromiso común con las familias mexicanas, con los trabajadores y con México”, impulsando la actividad económica, evitando la pérdida masiva de empleos y fortaleciendo la economía familiar.

Anunció 25 medidas de apoyo que ubicó en cinco pilares: el empleo y los trabajadores, la economía familiar, la competitividad y las pequeñas y medianas empresas, la infraestructura para la competitividad y el empleo y un gasto público más transparente, eficiente y oportuno.

Se parece a los pactos de concertación social, esos instrumentos diseñados para solucionar problemas políticos y económicos propios de una situación crítica, comprometiendo en una causa común a sectores sociales que suelen tener intereses diferentes y aun opuestos.

Se suele invocar como antecedente de la concertación social a los Pactos de la Moncloa de 1977, celebrados entre el gobierno y los partidos políticos, para acordar las medidas básicas para la democratización y el desarrollo económico de España. Les siguieron allá otros acuerdos más ligados al ámbito laboral, como el Acuerdo Básico de 1979, el Acuerdo Marco Interconfederal de 1980, el Acuerdo Nacional del Empleo de 1981 y el Acuerdo Económico y Social que rigió de 1984 a 1986. Éstos sirvieron sobre todo para controlar la inflación, limitando los aumentos salariales, y aunque pretendieron también impulsar el empleo, en ese rubro no tuvieron mayor éxito.

México celebró antes pactos semejantes, como el que firmaron la CTM y la CANACINTRA en 1945 para limitar las huelgas o la Comisión Nacional Tripartita de 1971, con temas de inversión, productividad, descentralización industrial, empleo, capacitación y vivienda, de donde surgió el INFONAVIT. En 1977 se firmó la insustancial Alianza para la Producción y en 1983 el Pacto de Solidaridad Nacional, etéreo e indefinido.

La crisis que sufrimos durante el gobierno de Miguel de la Madrid, que llevó la inflación al 159.2% en 1987 y provocó fuertes devaluaciones del peso, hizo que su gobierno utilizara este instrumento, pero no para pactar nada sino para legitimar un plan de choque que determinaba fuertes incrementos en precios y salarios, fijaba el tipo de cambio y buscaba estabilizar paulatinamente la economía. Se firmó el 15 de diciembre de 1987 y fue bautizado como Pacto de Solidaridad Económica.

Su indiscutible éxito en la reducción de la inflación llevó al presidente Salinas a continuar con el modelo. El 12 de diciembre de 1988 se firmó el Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico, el 25 de mayo de 1992 el Acuerdo Nacional para la Elevación de la Productividad y la Calidad, el 20 de octubre del mismo año el Pacto para la Estabilidad, la Competitividad y el Empleo, y el 3 de octubre de 1993 una nueva versión de éste.

De Zedillo son el Pacto para el Bienestar y la Estabilidad y el Crecimiento del 21 de diciembre de 1994, el Acuerdo de Unidad para Superar la Emergencia Económica del 3 de enero de 1995, después de los famosos “errores de diciembre”, y la Alianza para la Recuperación Económica del 30 de octubre de 1995.

Muchos recordarán las reuniones “de seguimiento del pacto” en la Secretaría del Trabajo, pero pocos se acordarán del fallido Consejo para el Diálogo con los Sectores Productivos creado el 24 de mayo de 2001, en la presidencia de Fox.

Más allá de sus éxitos y fracasos, lo cierto es que ninguno de esos documentos fue en realidad producto de un acuerdo. El Gobierno ha decidido siempre las medidas y ha pedido luego a los sectores que las avalen, tal y como ocurrió ahora.

Nunca ha habido una verdadera concertación social en México, simple y sencillamente porque no existen las condiciones necesarias, que son esencialmente tres: a) sujetos sociales verdaderamente representativos, b) consenso sobre la necesidad de las medidas y voluntad de acordar, y c) un gobierno eficaz y estable.

Más allá de los problemas de representatividad del sector patronal, es obvio que no hay organismos verdaderamente representativos de los trabajadores, y para muestra basta la última resolución de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, que fijó el más alto de los salarios mínimos generales en 54.80 pesos, unos 4 dólares por ocho horas de trabajo.

Los representantes obreros recurrieron una vez más a la gastada excusa de que buscan conservar las fuentes de trabajo y evitar el cierre de empresas y los

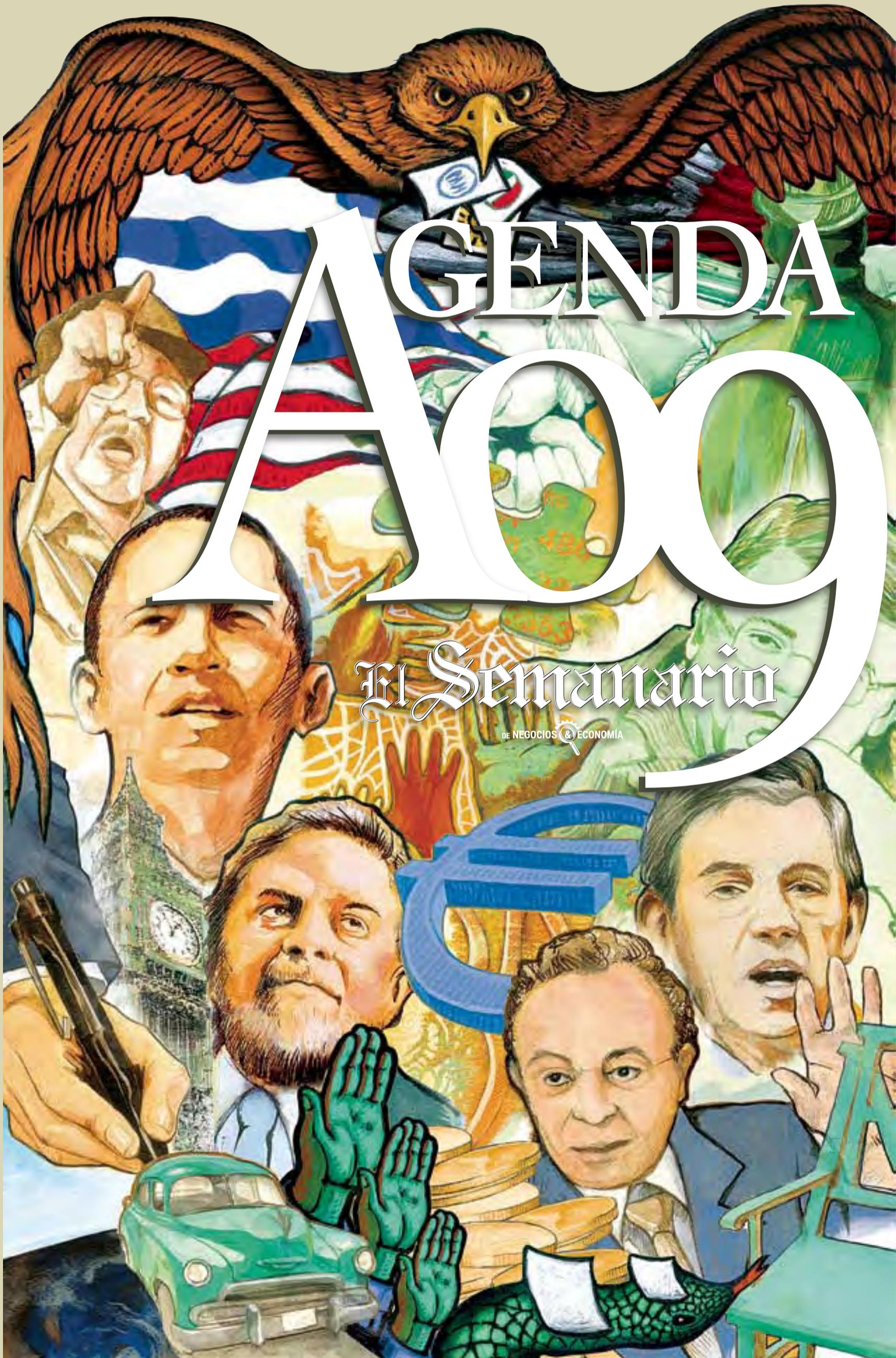
despidos masivos, “convencidos que el incremento otorgado no resarce en forma alguna el poder adquisitivo del salario de los trabajadores al no cumplirse cabalmente lo que dispone la fracción VI del artículo 123 de la Constitución...” Por cierto, los datos del Banco de México muestran que desde aquel Pacto de Solidaridad Económica de 1987, el valor real del salario mínimo ha caído a la mitad, contando siempre con el aval de los representantes obreros y el espíritu solidario de los empresarios. En efecto, son los mismos que firmaron el Acuerdo.

Me parece recordar que al intervenir en la Presentación del Acuerdo por parte de los gobernadores, el de Nuevo León, que no se comprometió a nada, dijo: “A grandes mulas, grandes remedos”, y tiene toda la razón, pues no es un acuerdo sino apenas un remedo... Perdón, me dicen que la transcripción de su discurso tiene errores, bueno, como sea, ojalá que el remedo sirva de algo, aunque con esos salarios, habrá que dudarlos. ●



Nunca ha habido una verdadera concertación social en México, simple y sencillamente porque no existen las condiciones necesarias para realizarla.





Enero

LA ASUNCIÓN DE BARACK OBAMA

MARTES 20

En la historia se recordará como el "día de la esperanza". El martes 20 de enero, en EU, se llevará a cabo un cambio de poderes sin parangón: un afroamericano sucederá al Presidente más impopular de la Unión Americana. A partir de entonces, se espera que la potencia ya no sea la misma que antes y, en los hechos, Barack Obama se convertirá en el motor del cambio que permita romper con el paro que sufre el sistema financiero internacional. Así, sobre la espalda de este político de 47 años, está el rumbo de todo el planeta.

Nacional

* JUEVES 1

Inicia la carrera para alcanzar la joya de la corona: la mayoría en el Congreso. Así, empieza a ejecutarse el Reglamento del IFE que tendrá la encomienda de fiscalizar el manejo de los recursos públicos. La guerra sucia se asoma.

* MARTES 13 Y VIERNES 16

Se celebra el VI Encuentro Mundial de las Familias. El Papa mandará un mensaje.

* JUEVES 15

En Nuevo León arrancan las precampañas para pelear por las candidaturas para ocupar el asiento que tiene Natividad González Parás. La disputa es cosa de dos: PRI y PAN.



* LUNES 26

Está prevista la apertura de un periodo extraordinario en la ALDF, que servirá para abordar la regulación de las marchas.

* MARTES 27

Los políticos presumirán su compromiso por resolver la crisis. El Senado será el escenario para un foro donde se debatirán las propuestas que alivien la economía. La discusión terminará el 16 de febrero.

Economía y negocios

* JUEVES 15 Y VIERNES 16

Los industriales al ataque. Los miembros de la Coparmex celebrarán un cónclave en el Hotel Nikko, de la Ciudad de México, donde discutirán la política fiscal, la industria energética y los esquemas laborales.

* VIERNES 16

La Junta de Gobierno de Banxico presentará su primera postura del año sobre política monetaria. El pronóstico es que mantenga una postura restrictiva.

* LUNES 26

Se escribirá un capítulo más de Punta Colón, el proyecto multimodal más importante del sexenio: la fecha fatal para la venta de las bases del proyecto.



* VIERNES 30

Luis Téllez, titular de la SCT, dará a conocer al ganador del segundo paquete de autopistas que están contempladas dentro del FARAC.

* SÁBADO 31

Habrán noticias sobre Cemex. Ese día finalizará el plazo para obtener el consentimiento de sus acreedores y pueda refinanciar su deuda que asciende a 3,700 mdd.

Internacional

* DOMINGO 18

La gestión de Antonio Saca, Presidente de El Salvador, estará a prueba, ya que habrá elecciones para definir a los 84 diputados que conformarán el Congreso Nacional; también se renovarán 262 Concejos Municipales.

* DOMINGO 25

Bolivia arderá políticamente y, de hecho, esta jornada será clave para su futuro. A solicitud del presidente Evo Morales, se llevará a cabo el referéndum para la aprobación de una nueva Carta Magna. La oposición boicotará el evento.

* MARTES 27

La Fed celebrará la reunión del Comité Federal del Mercado Abierto.

* MIÉRCOLES 28

Todo mundo pondrá la mirada en Suiza. Allí, tendrá lugar el WEF, organizado por el Banco Mundial. La nota dependerá de un solo hombre: Barack Obama, quien tendrá su primera presentación mundial como Presidente de EU.

* SÁBADO 31

Iraq vivirá una jornada caliente. Ocurrirán elecciones regionales en 14 de sus 18 provincias. Este evento será un verdadero hito para una nación que no está acostumbrada a los ejercicios democráticos. Se cree que los insurgentes tratarán de estropear los comicios y que el gobierno intimidará a la oposición.

Indicadores

VIERNES 16

* Actividad industrial (nov. 08)

MIÉRCOLES 21

* Ocupación y empleo (dic. 08)

JUEVES 22

* Inflación primera quincena (enero 2009)

VIERNES 23

* Balanza comercial (dic. 08)

LUNES 26

* Establecimientos comerciales (nov. 08)

MIÉRCOLES 28

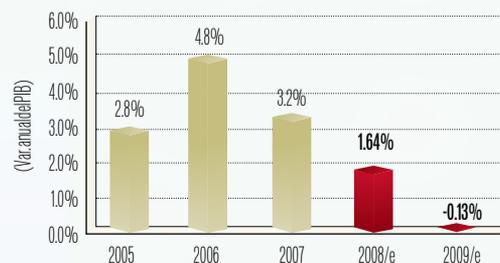
* Indicador Global de Actividad Económica (nov. 08)

Vencimientos de deuda

CIFRAS EN MILLONES

EMISOR	SERIE	MONEDA	EMISIÓN	SALDO VIGENTE	VENCIMIENTO
Bondevs	182	Pesos	14,400.0	14,400.0	1/15/2009
Bancomext	REGS	Dólares	400.0	400.0	1/21/2009
Bancomext	144A	Dólares	400.0	400.0	1/21/2009
Corp. Metro Arren.	06	Pesos	40.0	10.0	1/22/2009
Cemex S.A.	02-U	Pesos	425.1	425.1	1/23/2009
BPA	T	Pesos	7,200.0	7,200.0	1/29/2009

Crecimiento económico



c/ Cifras estimadas, encuesta dic. 08

Fuente: El Semanario Agencia, ESA

Febrero

CONGRESO EN DISCORDIA

Internacional

* DOMINGO 1

A partir de este día, iniciarán las reuniones formales para la construcción de un nuevo espacio propuesto por Felipe Calderón, durante la Cumbre Sobre Integración y Desarrollo realizada en Brasil, en diciembre de 2008: la Unión Latinoamericana y del Caribe, que fungirá como un frente en contra de la crisis. Los consensos que se construyan se defenderán en la Cumbre del G-20.

* DOMINGO 8

Esta jornada no será olvidada por Hugo Chávez. En Venezuela se celebrará un referéndum que podría permitir o impedir su reelección; de eso dependerá que se perpetúe en el Palacio de Miraflores hasta 2019.

* MARTES 10

Serán unas elecciones clave para Medio Oriente. Israel acudirá a las urnas para definir al gobernante que se encargará, entre otras cosas, de resolver (o mantener trabada) la pacificación con Palestina. Los políticos del momento serán Tzipi Livni y Benjamín Netanyahu.

* SÁBADO 14

Con la participación de empresarios, se realizará el Jeddah Economic Forum en Arabia Saudita, un *think tank* dirigido a analizar las prioridades económicas, sociales y políticas de la región.

Indicadores

MIÉRCOLES 4

* Confianza del consumidor (ene. 09)

LUNES 9

* Inflación (enero 2009)

MARTES 17

* Actividad industrial (dic. 08)

LUNES 23

* Establecimientos comerciales (dic. 08)

MARTES 24

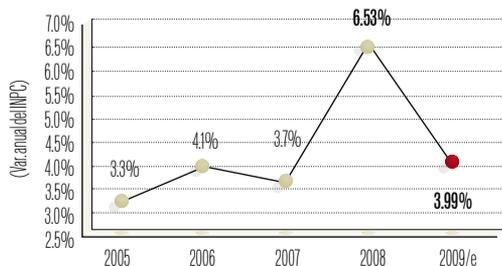
* Inflación primera quincena (febrero 2009)

* Ocupación y empleo (ene. 09)

MIÉRCOLES 25

* Balanza de pagos (2008)

Inflación



e/ Cifra estimada, encuesta 9 ene. 09
Fuente: El Semanario Agencia, ESA

Vencimientos de deuda

CIFRAS EN MILLONES

EMISOR	SERIE	MONEDA	EMISIÓN	SALDO VIGENTE	VENCIMIENTO
Vitro S.A.	03	Pesos	1,140.0	1,140.0	2/5/2009
Fincasa	04	Pesos	500.0	71.4	2/18/2009
Ford Credit	05	Pesos	506.0	506.0	2/19/2009
VW México	04U	Pesos	818.2	818.2	2/20/2009
GISSA	04-3	Pesos	507.5	507.5	2/26/2009
Facileasing S.A.	06	Pesos	50.0	16.0	2/26/2009

Fuente: Elaborado con datos de Bloomberg.

LUNES 2

La grilla volverá a aterrizar en las tribunas del Poder Legislativo. Se tratará, orgánicamente, del último periodo de la LX Legislatura, lo que atiza la sensación de que será una etapa donde imperará la improductividad. Sin embargo, existen las condiciones para que sea todo lo contrario. De hecho, a partir de este día y hasta el último de abril, se resucitarán reformas clave, como aquellas iniciativas que pretenden reducir el costo de los servicios financieros e impulsar la ayuda alimentaria hacia los sectores más pobres.



* DOMINGO 1

En el marco de la Conferencia de Derechos Humanos de la ONU, la SRE entregará un reporte que, previsiblemente, desvelará lo que resulta ser políticamente incorrecto: que tiene al Ejército en las calles y que el gobierno ha recibido recomendaciones por violaciones a las garantías individuales.

* DOMINGO 15

La Sagarpa abrirá las ventanillas para recibir

Nacional

las solicitudes y documentación de quienes pretenden obtener apoyo público. Un programa clave es el Progres a y el monto máximo de ayuda será de 5 mdp.

* JUEVES 19

Pemex anunciará al ganador de la licitación para la perforación de 500 pozos en Chicontepec. Carlos Slim es uno de los postores. Días después (jueves 26), está programada la instalación de la Comisión Nacional de Hidrocarburos.

* MARTES 24 A JUEVES 26

En el Centro Banamex, de la Ciudad de México, tendrá lugar la Expo Comm 2009 donde se darán cita exponentes de tecnologías, sistemas, productos y servicios de TIC. Será un acto de talla internacional.

Economía y negocios

* MARTES 17 A JUEVES 19

El WTC, de la Ciudad de México, será la sede de Expo Finanzas 2009, que tiene un objetivo: ofrecer servicios dirigidos al área financiera de las empresas; además, se presentarán programas de inversión, ahorro y crédito.

* JUEVES 19

La revista *LatinFinance* realizará la Cuarta Cumbre Financiera Mexicana, en el Hotel Four Seasons de la Ciudad de México. Allí estarán Alberto Ramos (HR Ratings), Leonardo Pin (Metlife México) y Gabriel de la Concha (ICA). El evento está dirigido a directores financieros, contables, tesoreros; así como a autoridades y consultores.

Marzo

BANCOS FRENTE A LA CRISIS

MIÉRCOLES 18 A VIERNES 20

En la 72 Convención Nacional Bancaria habrá mucho ruido. Desde Acapulco, Guerrero, se emitirán más señales para aliviar los impactos de la crisis financiera global en México. Sin embargo, los banqueros no podrán eludir algunos temas, como la posible reducción de costos de sus servicios, los riesgos de insolvencia que podrían enfrentar por la creciente morosidad, y las inercias que han impedido que se fomente una verdadera competencia en el sector. El papel de la banca extranjera también estará en los reflectores.

Nacional

* DOMINGO 1

El INEGI iniciará el levantamiento de un nuevo censo económico, que culminará el 31 de julio.

* DOMINGO 1 A VIERNES 6

La Ciudad de México, por primera vez, será sede de un evento de esta naturaleza: la Reunión de Internet Corporation for Assigned Names and Numbers (ICANN), organización sin fines de lucro dedicada a preservar la estabilidad de Internet en el mundo.

* VIERNES 6

Será el día del PRI porque cumplirá 80 años. Así, Beatriz Paredes, dirigente del CEN, presumirá que la maquinaria del tricolor está bien aceitada para barrer en las próximas elecciones electorales.



* DOMINGO 8

La Ley de Extinción de Dominio en el DF será una realidad. Este día entrará en vigor y buscará desarticular los brazos financieros del crimen organizado.

* DOMINGO 15

Las tribus del PRD en el DF se sacarán los ojos, ya que este día se elegirán a los candidatos para 27 diputaciones del Congreso, 66 curules de la ALDF y 16 delegaciones.

Economía y negocios

* LUNES 2

Se cumplirá la fecha límite para el pago de la Prima de Riesgo de Trabajo para el IMSS.

* MIÉRCOLES 25

La Canitec, uno de los nuevos competidores de Telmex, conocerá al sucesor de Alejandro Puentes. Esto ocurrirá en la Expo Convención de la industria, a celebrarse en el Centro Banamex, de la Ciudad de México.

* VIERNES 27 Y SÁBADO 28

La Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción llevará a cabo su Reunión Regional de Infraestructura, en Mérida, Yucatán. Allí se discutirá la reasignación de recursos federales para las obras que cumplan todos los requisitos.



* DOMINGO 29 A MARTES 31

La Canacina celebrará su reunión más importante del año: la Convención Nacional de Industriales, en el Hotel Nikko, de la Ciudad de México.

* MARTES 31

En el terreno fiscal, este día terminará el periodo para que las personas morales presenten su declaración anual 2008.

Vencimientos de deuda

CIFRAS EN MILLONES

EMISOR	SERIE	MONEDA	EMISIÓN	SALDO VIGENTE	VENCIMIENTO
América Movil S.A.	Varias	Dólares	1,497.8	502.3	3/1/2009
Scotiabank Inver.	06	Pesos	2,000.0	2,000.0	3/5/2009
Kaltex Textil	EMTN	Dólares	10.5	10.5	3/18/2009
Ford Credit	MTN	Dólares	500.0	500.0	3/20/2009
América Movil S.A.	02-3	Pesos	1,000.0	1,000.0	3/23/2009
Industrias Unidas	EMTN	Dólares	20.0	20.0	3/26/2009

Fuente: Elaborado con datos de Bloomberg.

Internacional

* LUNES 9

En la ciudad de Lyon, Francia, se llevará a cabo la feria BioSquare 2009, uno de los eventos ambientales y de biotecnología más importantes. Además, sesiona el Parlamento Europeo.

* DOMINGO 15

El Frente Farabundo Martí para la Liberación Nacional (FMLN) podría estar de fiesta en El Salvador. Habrá elecciones presidenciales y su candidato Mauricio Funes (un periodista de perfil moderado) es el favorito. El partido gobernante, Arena, recibirá un descalabro.

* LUNES 16 A DOMINGO 22

Bajo la coordinación de la OCDE se realizará en Turquía un evento de gran relevancia: el V Foro Mundial del Agua.

* MIÉRCOLES 18

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) inicia en Viena, Austria, un seminario internacional donde el nivel de los precios del hidrocarburo acaparará la agenda.

* VIERNES 27

Inicia en Medellín, Colombia, la Quincuagésima Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores del BID y la Vigésimo Cuarta Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores de la Corporación Interamericana de Inversiones.

Indicadores

JUEVES 5

* Confianza del consumidor (feb. 09)

LUNES 9

* Inflación (febrero 2009)

MIÉRCOLES 18

* Actividad industrial (ene. 09)

LUNES 23

* Establecimientos comerciales (ene. 09)

MARTES 24

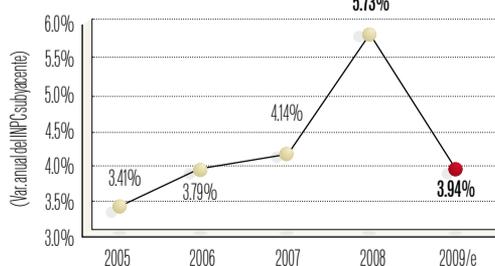
* Inflación primera quincena (marzo 2009)

* Ocupación y empleo (feb. 09)

MIÉRCOLES 25

* Balanza comercial (feb. 09)

Inflación subyacente



e/ Cifra estimada, encuesta 9 ene. 09

Fuente: El Semanario Agencia, ESA

◆ El 2009 estará marcado a hierro y fuego por una crisis global sin precedentes, que golpeará a la economía mexicana y cuyo alcance y profundidad todavía siguen sin ubicarse en su exacta dimensión.

El 2008 cerró mal, y todavía falta lo peor. Autoridades, empresarios y analistas coinciden en que en el primer semestre de este año se registrará la mayor caída de la economía estadounidense, y por tanto de la mexicana.

Mientras que para EU se estima un desplome económico de 3 y 1.5% para el primer y segundo trimestre del año, respectivamente; para México, la estimación oficial más reciente admite disminuciones de sólo 0.75 y 0.5%, para dichos trimestres.

Sin embargo, el horno no está para bollos. El mismo gobernador del Banco de México, Guillermo Ortiz, calificó de "optimista" la proyección del titular de Hacienda, Agustín Carstens, en el sentido de que la economía no crecerá este año debido a la crisis.

Es muy difícil que ante las previsiones de la fuerte caída de la producción industrial y el consumo en EU, México pueda crecer más. Por esta razón deberíamos estar preparados para un escenario más difícil del que está previendo el gobierno, advierte el economista e investigador León Bendesky, socio de SIREC.

Para el especialista, las limitaciones de las medidas anunciadas recientemente en el Acuerdo Nacional en Favor de la Economía Familiar y el Empleo reflejan esta inconsistencia, debido a que todavía hay una admisión muy baja de la magnitud de la crisis.

"Ojalá tuviéramos una bola de cristal para saber con exactitud la magnitud de la crisis, pero no se sabe, ése es el problema. No estamos acostumbrados a pensar en términos de una enorme incertidumbre", dijo el analista.

En este sentido —concluye Bendesky—, debemos estar muy al pendiente de lo que suceda en EU. Mientras que la situación económica en el vecino país del norte no toque piso y continúe deteriorándose, la incertidumbre y la crisis seguirán profundizándose.

"EU debe continuar su contracción, no sabemos exactamente durante cuánto tiempo, lo más probable es que toque fondo con una caída de 10% anual en su actividad industrial, y a partir de ahí ya empiece a recuperarse paulatinamente, y esto va a depender de qué tan rápido los consumidores vuelven a comprar", comenta Macario Schettino, profesor del Tecnológico de Monterrey.



El desempleo será la expresión más aguda de la crisis. Se estima que el sector formal perderá más de 200,000 plazas.

El Semanario / Fernando Luna

IMPACTOS DE LA RECESIÓN

EL AÑO DE LA CRISIS

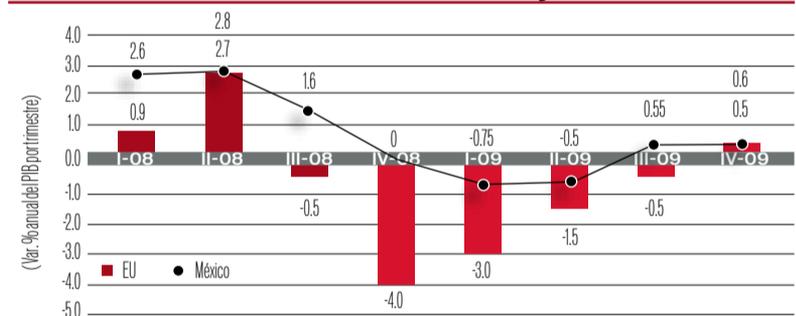
Para el académico, el problema fundamental que tiene México este año es la caída de las exportaciones hacia EU, que vienen registrando tasas negativas desde octubre del año pasado y que afectan a muchas empresas manufactureras que van desde la cadena automotriz, hasta una variedad de pequeñas y medianas empresas que dependen de las ventas al exterior.

En lo que se refiere al mercado interno, y como parte de la llamada política contracíclica, existe la preocupación de que los mismos problemas que limitaron la inversión pública en infraestructura el año pasado se repitan, pero ahora en condiciones más difíciles. "Los pasos a seguir en el ejercicio de este gasto son complicados, desde tener los proyectos definidos, hasta cuestiones de derecho de paso o de vía en el caso de las carreteras que se vuelven trámites inacabables", advierte Schettino.

Por otra parte, la falta de financiamiento será un importante obstáculo, en especial para proyectos grandes como el de Punta Colonet, que dependen fundamentalmente de la inversión del sector privado.

El tema de la inflación genera polémica. Mientras algunos analistas consideran que el incremento de precios alcanzó su nivel máximo en diciembre pasado (6.53% tasa anual) y, a partir de entonces tenderá a disminuir gracias a la misma crisis,

Actividad económica en México y EU



e/ Cifras estimadas a partir del cuarto trimestre de 2008. Fuente: Elaborado con datos de la SHCP.

otros consideran que las presiones sobre la inflación continuarán en los primeros meses del año por el alza en la paridad cambiaria.

En cuanto a las tasas de interés, se espera que Banxico las ajuste para contribuir a la reactivación, sin embargo, ello dependerá del flujo de capitales que signifique para el país mantener un diferencial de tasas tan elevado entre México y EU.

Más allá de lo anterior, el principal problema de la crisis será, sin lugar a dudas, el crecimiento del desempleo —se estima la pérdida de unos 200,000 puestos en la economía formal— y la crisis social que esto pueda generar, sobre todo, si las medidas tomadas hasta por las autoridades resultan insuficientes para combatir la crisis. ●

Por Rubén Miguéles

Petroprecios y déficit

Aún cuando las autoridades hacendarias estiman que la economía iniciará su recuperación hacia la segunda mitad del año, la caída de los precios del crudo amenaza en convertirse en un serio dolor de cabeza para las finanzas públicas hacia el final del presente año, adicional a la recesión.

"Lo que se compró de opciones de venta fue por 330 millones de barriles, y eso nos permite cubrir de aquí a septiembre, pero ya en octubre el crudo mexicano se tendrá que vender a precios de mercado", explica Macario Schettino.

Si para entonces los precios del crudo continúan ubicándose por debajo de los 70 dólares presupuestados, el déficit del sector público tendrá que ubicarse por arriba del 1.8% del PIB estimado inicialmente para cubrir el hueco. ●

Abril

SISTEMA FINANCIERO AL QUIRÓFANO

JUEVES 2

Esta ocasión los discursos tendrán que aterrizar en hechos concretos. Después de la parafernalia que adornó la Cumbre de Washington en 2008 y que también fungió como la despedida de George W. Bush, Londres será la sede de la segunda edición de la Cumbre del G-20, donde no habrá pretextos para no tocar asuntos clave como: la regulación del sistema bancario, la definición de un paquete fiscal expansivo y la discusión de políticas para la recuperación frente a la crisis. Las estrellas: Barack Obama, Gordon Brown y Luiz Inácio Lula da Silva.

Nacional

* MIÉRCOLES 1

El contrato generará polémica por el monto que tiene detrás: la empresa ACC Ingeniería y Servicios Especializados iniciará los trabajos para el manejo de residuos peligrosos generados en 89 instalaciones y plataformas marinas en el Golfo de México. Se habla de 1,035 mdp para realizar las tareas, durante un periodo de tres años.

* SÁBADO 4

A partir de esta fecha, los bancos únicamente recibirán los cheques con nuevos estándares de seguridad (papel de seguridad reactivo al solvente, doble marca de agua y el emblema de la ABM). Días después (jueves 9 y viernes 10), no operarán, al igual que los mercados financieros, por la Semana Santa.



* VIERNES 10 A LUNES 20

Habrá pasarela de políticos en el DF. Los partidos registrarán a sus candidatos para diputados locales y delegados. Aquí se medirá el músculo de Marcelo Ebrard.

* SÁBADO 25

Se conocerá el fin de un asunto que cocinan la UNAM, la Semarnat y Conapo: que la Reserva Ecológica del Pedregal de San Ángel sea declarada Área Natural Protegida.

Economía y negocios

* MIÉRCOLES 1

La SCT anunciará su decisión sobre aprobar o invalidar los planes maestros de Aeropuertos del Sureste (Asur) y, con ello, determinar las tarifas que podría aplicar el operador aeroportuario.

* LUNES 20 A VIERNES 24

La Coparmex tendrá su "cumbre". En el Seminario de Presidentes y Directores de la Confederación, se pondrá sobre la mesa el comportamiento de la economía y las perspectivas para los últimos trimestres.

* JUEVES 30

Ocurrirán cuatro asuntos relevantes. Primero, concluirá la línea swap por 30,000 mdd que acordaron Banxico y la Fed en



2008, y que sería utilizada para el intercambio de divisas. Segundo, Banxico presentará su Informe Anual 2008. Tercero, se cumplirá la fecha límite para que las personas físicas presenten su declaración anual correspondiente al ejercicio fiscal 2008. Cuarto, concluirá el periodo de entrega de reportes financieros de las empresas que cotizan en la BMV correspondiente al primer trimestre de 2009.

Vencimientos de deuda

CIFRAS EN MILLONES

EMISOR	SERIE	MONEDA	EMISIÓN	SALDO VIGENTE	VENCIMIENTO
Value Arrendador	05	Pesos	40.0	40.0	4/2/2009
Cemex S.A.	05	Pesos	2,140.0	2,140.0	4/10/2009
Xignus SA de CV	144A	Dólares	92.8	92.8	4/15/2009
Xignus SA de CV	REGS	Dólares	92.8	92.8	4/15/2009
JP Morgan / Fonacot	07	Pesos	1,500.0	600.0	4/15/2009
Sare Holding	05	Pesos	500.0	153.8	4/24/2009

Fuente: Elaborado con datos de Bloomberg.

Internacional

* JUEVES 2

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo se reunirá en Roma. La sede será la Banca d'Italia.

* VIERNES 17

Los países de AL fijarán su posición frente a los retos que se avecinan (los consensos del G-20, el resurgimiento de EU, el crecimiento de la UE). Tendrá lugar la Quinta Cumbre de las Américas en Puerto España, Trinidad y Tobago. En este cónclave se reunirán los Jefes de Estado de los 34 países miembros de la OEA.

* LUNES 20

Se realizará en Alemania la Feria Industrial de Hannover 2009. Poco después (domingo 26), se llevará a cabo en este mismo país el Foro Internacional del Transporte, donde se analizarán los cambios y oportunidades para este sector, en medio de la crisis económica mundial.

* SÁBADO 25

En Washington iniciará la tradicional reunión de primavera del Banco Mundial, donde uno de los temas será el combate a la pobreza.

* DOMINGO 26

Rafael Correa medirá su músculo político. El Presidente de Ecuador, fiel seguidor de la ideología de Hugo Chávez, buscará su reelección, luego de que se abriera una reforma constitucional que le permite esta posibilidad.

Indicadores

LUNES 6

* Confianza del consumidor (mar. 09)

MARTES 7

* Inflación (marzo 2009)

VIERNES 17

* Actividad industrial (feb. 09)

MIÉRCOLES 22

* Ocupación y empleo (mar. 09)

JUEVES 23

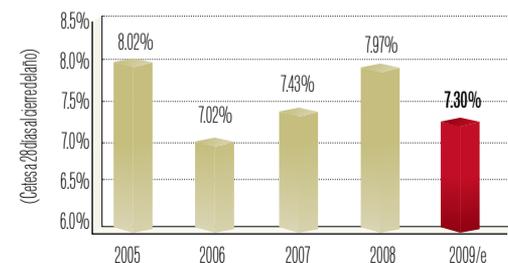
* Inflación primera quincena (abril 2009)

* Balanza comercial (mar. 09)

VIERNES 24

* Establecimientos comerciales (feb. 09)

Tasas de interés



e/ Cifra estimada, encuesta dic. 08

Fuente: El Semanario Agencia, ESA y Banxico

Mayo

DESEMPLEO A GRANEL

Internacional

* DOMINGO 3

En Panamá, un empresario podría saltar a la Presidencia. Ricardo Martinelli, quien presume que en su infancia acudía al mercado con su caja de betunes, su cepillo y su toalla para bolear zapatos, buscará ocupar la silla que dejará Martín Torrijos. Su contrincante será la candidata oficialista Balbina Herrera.

* LUNES 4

El Banco Central Europeo celebrará su Consejo de Gobierno en Frankfurt, Alemania, en el cual se analizará el poder adquisitivo del euro y la estabilidad de precios en los países miembros a la UE.

* LUNES 4 A VIERNES 29

El Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA) impartirá en Brasil, República Dominicana y Venezuela cursos sobre política monetaria y banca central.

* JUEVES 7

En Madrid, España, tendrá lugar la Expofranquicia Internacional, una plataforma de negocios especializada con cobertura en la UE.

* DOMINGO 31

El Primer Ministro del Reino Unido tendrá que cumplir con su promesa: retirar a los 4,100 soldados que mantiene confinados en la base de Basora, Iraq. Este día se cumplirá el lapso que Gordon Brown se impuso para intensificar el proceso de pacificación en la zona de conflicto.

Indicadores

JUEVES 7

* Inflación (abril 2009)

LUNES 18

* Actividad industrial (mar. 09)

JUEVES 21

* Establecimientos comerciales (mar. 09)

VIERNES 22

* Inflación primera quincena (mayo 2009)

* Balanza comercial (abr. 09)

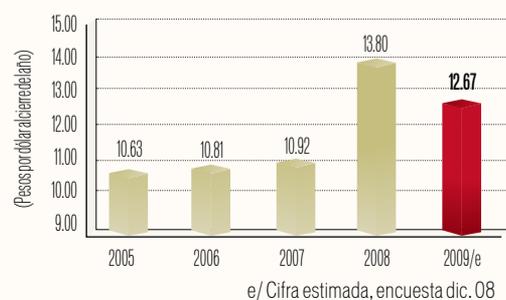
LUNES 25

* Balanza de pagos (I trim. 2009)

MARTES 26

* Ocupación y empleo (abr. 09)

Tipo de cambio



Vencimientos de deuda

CIFRAS EN MILLONES

EMISOR	SERIE	MONEDA	EMISIÓN	SALDO VIGENTE	VENCIMIENTO
Grupo Posadas	03	Pesos	250.0	250.0	5/6/2009
América Movil S.A.	02-5	Pesos	400.0	400.0	5/11/2009
Grupo IMSA	03	Pesos	547.0	547.0	5/27/2009
NR Finance Méx.	06	Pesos	3,914.0	3,914.0	5/28/2009
BPA	T	Pesos	5,600.0	5,600.0	5/28/2009
Telmex	02-3	Pesos	400.0	400.0	5/31/2009

Fuente: Elaborado con datos de Bloomberg.

VIERNES 1

La coyuntura no estará para celebraciones. De hecho, este mes será el preludio de una larga batalla en torno a la carencia de fuentes de trabajo. La tasa de desempleo, para entonces, escalará algunos peldaños y eso orillará a sindicatos y miembros del sector privado a reconocer que la política laboral está en crisis. De igual forma, las entretelas del próximo desfile del Día del Trabajo fungirán como el plan de ataque que los obreros sostendrán para las futuras revisiones salariales.

Nacional



* DOMINGO 3

México pondrá sobre la mesa un capítulo negro de su historia reciente: la persecución en contra de los periodistas, en el marco del Día Mundial de la Libertad de Prensa.

* VIERNES 22

Elba Esther Gordillo presumirá su músculo y, sobre todo, su supuesto compromiso con el desarrollo educativo. Gobernación llevará a cabo la rifa de las 53 Hummer que el SNTE

entregó a sus 53 secciones magisteriales. Las ganancias podrían llegar a ser de 10 millones de pesos.

* MIÉRCOLES 27

Será la fecha límite para que Pemex presente el Estatuto Orgánico de la empresa, así como la estrategia para apoyar el desarrollo de proveedores y contratistas nacionales. Además, la Secretaría de Energía tendrá el compromiso de integrar el Consejo Nacional de Energía.

* DOMINGO 31

El Día Mundial sin Tabaco servirá para conocer los avances que se han registrado en las zonas libres de humo; así como las novedades para regular la publicidad en las cajetillas de cigarros.

Economía y negocios

* LUNES 18

La AMDA organizará un evento que soltará señales en torno al comportamiento de una industria estratégica: la automotriz. Expo Automotor y Foro Automotor 2009.

* MIÉRCOLES 27

El Centro Banamex reunirá a más de 500 participantes y más de 60 empresas públicas, en el Foro Mexicano de Inversionistas que organizará la Asociación Mexicana de Relación con Inversionistas.

* VIERNES 29

Último día para entregar información de distribución accionaria para la evaluación anual de Requisitos de Mantenimiento de la Inscripción en la BMV.



Junio

CAMBIO DE RUMBO EN LA UE

JUEVES 4

Se tratará de una fecha que transformará a la UE pues habrá elecciones al Parlamento y volverá a ponerse sobre las marquesinas el sueño de una nueva Comisión Europea. El camino a seguir estará entre dos opciones: el fortalecimiento de un bloque más progresista que coloque el acento en la integración o una región conservadora frente a la nueva ola económica y de mercado. El fin es relanzar la economía de la zona y, además, desarrollar una política migratoria más eficaz.

Nacional

* VIERNES 5

La Ciudad de México será sede del Día Mundial del Medio Ambiente, que se celebrará con el lema: "Tu Planeta Te Necesita, Unidos contra el Cambio Climático". En el evento, el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente, promotor de la jornada, tratará de tejer los acuerdos necesarios para que los países participantes lleguen a una postura conjunta para la Convención sobre el Clima que tendrá lugar en Copenhague, Dinamarca, meses después.

* LUNES 8

Pemex firmará el contrato de los dos gasoductos que se contemplan construir en Guanajuato por empresas privadas. Los ganadores están por definirse.



* VIERNES 19

El INEGI dará a conocer los resultados del comportamiento de la Oferta y Demanda de bienes y servicios, durante los primeros tres meses del año. Banxico presentará su postura en materia de Política Monetaria.

* MARTES 30

La Sener debe presentar la Estrategia Nacional para la Transición Energética y el Aprovechamiento Sustentable de la Energía.

Economía y negocios

* MARTES 2 A JUEVES 4

La exposición internacional más completa del sector de los alimentos y las bebidas ocurrirá en la Ciudad de México. El Centro Banamex se convertirá en el punto de encuentro internacional de los profesionales de la industria alimentaria del sector, que también albergará a productores, fabricantes, distribuidores, food service, hostelería y restauración.

* MIÉRCOLES 10

Se realizará ExpoManagement 2009 y allí habrá pesos pesados como: Bob Herbold, maestro de la operativa de Microsoft; Gary Hamel, experto de Estrategia e Innovación; Daniel Esty, una de las máximas autoridades de la "empresa verde"; Andrés Pastrana, experto en política, seguridad y prosperidad



económica. Sin embargo, la cereza del pastel (que aún no está confirmada) podría ser una vez más Alan Greenspan, ex titular de la Reserva Federal de EU.

* MARTES 16 A JUEVES 18

Se celebrará una edición más de Concreto Latinoamérica 2009, dirigido a quienes realizan infraestructura a nivel macro, edificación, urbanización y constructores profesionales.

Internacional

* LUNES 1

Comenzará la cuenta regresiva para un evento que, en tiempos de Bush, resultaba inconcebible: la retirada de las tropas de EU de Iraq. Así, si la diplomacia lo permite, a partir de este mes y hasta el 31 de diciembre de 2011, los soldados estadounidenses comenzarán el plan de regresar a casa y dejar en manos de la milicia iraquí la zona de conflicto.

* MARTES 9

La Agencia Internacional de Energía presentará su Informe Anual.

* VIERNES 12

"La Tierra de los Arios" (como la conocen los clásicos) intentará predicar la democracia. Irán tendrá elecciones presidenciales. Lo más probable es que se presente como candidato el actual presidente, Mahmud Ahmadineyad, a pesar de las críticas que ha recibido su política económica. Entre sus futuros oponentes se encuentra el reformista y ex presidente del Parlamento, Mehdi Karroubi. La jornada será supervisada por el Consejo de Guardianes.

* JUEVES 18

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo se reunirá en la ciudad de Frankfurt, Alemania, para celebrar su Consejo General.

* MARTES 23

El Comité Federal del Mercado Abierto de la Fed sostendrá una reunión.

Indicadores

JUEVES 4

* Confianza del consumidor (may. 09)

MARTES 9

* Inflación (mayo 2009)

MIÉRCOLES 17

* Actividad industrial (abr. 09)

MARTES 23

* Balanza comercial (may. 09)

MIÉRCOLES 24

* Inflación primera quincena (junio 2009)

* Ocupación y empleo (may. 09)

JUEVES 25

* Establecimientos comerciales (abr. 09)

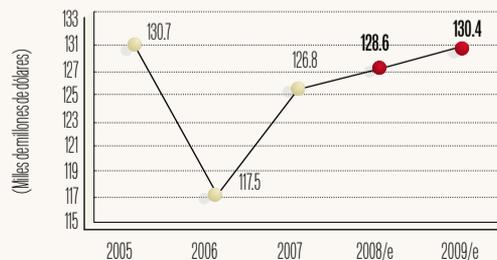
Vencimientos de deuda

CIFRAS EN MILLONES

EMISOR	SERIE	MONEDA	EMISIÓN	SALDO VIGENTE	VENCIMIENTO
BPA	NA	Pesos	7,063.0	7,063.0	6/4/2009
Cetes	BI	Pesos	25,800.0	25,800.0	6/4/2009
BREMS	28	Pesos	8,021.7	810.9	6/4/2009
Crédito Real SA	06	Pesos	500.0	500.0	6/9/2009
Solida Adm. de Port.	03	Pesos	340.0	103.5	6/23/2009
BPA	T	Pesos	7,000.0	7,000.0	6/25/2009

Fuente: Elaborado con datos de Bloomberg.

Deuda externa total



c/ Cifras estimadas
Fuente: Santander

◆ Los siguientes doce meses atizarán un fenómeno que ya es parte del inventario político: el enfrentamiento todavía más crudo entre militantes que portan los mismos colores partidistas. Quien gane se catapultará para 2012.

La guerra sucia, ahora, no respetará consanguinidad política y, mucho menos, lealtades entre colegas de un mismo bando. La jornada electoral del 5 de julio, que sin duda será la madre de todas las batallas en 2009, provocará que las diferentes fuerzas registren cismas en su interior y la irrupción de liderazgos que buscarán retratarse como los políticos del futuro. Esto es inevitable.

El pronóstico, hoy, suena a una verdad de Perogrullo: la renovación del Congreso determinará la suerte futura de los partidos políticos. Sin embargo, lo que se asoma detrás es la puesta en marcha de una serie de prácticas que desvelan la crisis de los partidos, la ansiedad de buena parte de sus cuadros para adelantar la pasarela rumbo a la elección presidencial y, lo que es peor, la negativa de los políticos a competir en igualdad de circunstancias y respetando la ley.

De esta manera, a partir de ahora y en las primeras semanas del segundo semestre del año, éste será el escenario: las diferentes corrientes de los partidos se enfrentarán para obtener el mayor número de posiciones rumbo a la definición de la próxima Legislatura, eso generará heridas entre sus filas y, colateralmente, los gobernantes en funciones —utilizando los recovecos que deja la Reforma Electoral— presumirán sus supuestos logros para darle brillo a su imagen y ganar simpatías.

El PRI, por ejemplo, no tendrá días de campo. Conforme pasen los días, los coroneles de este partido empezarán a enseñarse los dientes y a ponerse en evidencia. El triángulo de la discordia estará compuesto por Beatriz Paredes Rangel (dirigente nacional), Manlio Fabio Beltrones (senador) y Enrique Peña Nieto (gobernador del Estado de México). Este trío, que tratará de influir en la Asamblea Nacional que tendrá lugar en marzo, presumirá por separado su músculo y ninguno permitirá que los otros den un paso hacia delante. En el tricolor pesará un grupo, que también dominará en los otros partidos, pero que en éste se moverá con mayor frenesí: los gobernadores, que podrían fungir como el fiel de la balanza y el factor decisivo para construir al grupo dominante.

En el PAN, en tanto, el jaloneo podría declararse como un asunto



Beatriz Paredes y Enrique Peña pelearán, junto con Manlio Fabio Beltrones, las candidaturas para el Congreso.

El Semanario / Fernando Luna

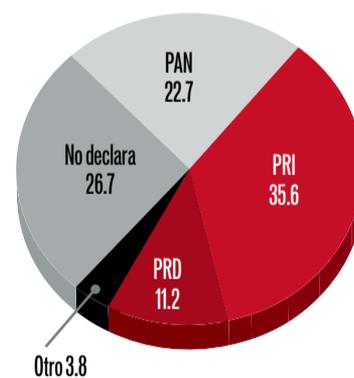
LA LXI LEGISLATURA

EL TRAMPOLÍN PARA LA SUCESIÓN

resuelto, toda vez que la Presidencia de la República se ha encargado de arrinconar a todas aquellas expresiones que se oponen a su causa. Sin embargo, habrá raspones. En las próximas semanas, se medirá el pulso que todavía mantiene Manuel Espino (ex dirigente nacional), quien buscará ocupar una curul. Junto con él, también se conocerán las pataletas de Santiago Creel (senador), quien no quitará el dedo del renglón para la aprobación de asuntos peliagudos, como la Ley de Medios. Además, con el objeto de arrancarse el estigma de ser un partido de elite, el PAN impulsará a caras nuevas, que perjuren tener arrastre social y que simpaticen con las nuevas generaciones.

El PRD, finalmente, se moverá en aguas revueltas y, otra vez, se acercará a la ruptura. La reciente

Preferencia electoral



Diciembre 2008. Fuente: Consulta Mitofsky

decisión que tomó el CEN, tripulado por Jesús Ortega (elegir a sus candidatos a través de una elección a su base militante), motivará la confrontación entre Los Chuchos y AMLO, tribus que se enfrenta-

ron por la dirigencia nacional en una elección que se realizó bajo el mismo método. Como cereza del pastel, saltarán otros personajes que, literalmente, no quisieran salirse de la foto. Ellos serán Marcelo Ebrard (Jefe de Gobierno del DF) y René Bejarano, que se personificará como un líder de un organismo ciudadano.

En conclusión, todos ellos ya se están arremangando la camisa para descomponer el ambiente político. La rifa que está en juego no es de poca monta. Sus rostros estarán en todas las esquinas del país. La fraternidad se guardará en un cajón. El motivo principal así lo obliga: la posibilidad de que el maquillaje que se aplicarán, les abra la brecha para convertirse en la oferta más influyente de este país. ●

Por Jonathán Torres

Otros actores relevantes



El IFE

Su actuación será crucial en estos meses. Ante el riesgo de que las autoridades no detengan su propaganda, el árbitro electoral tendrá que demostrar su altura y su compromiso para respetar las reglas del juego.



El crimen organizado

Las mafias, a través de sus diferentes expresiones, no bajarán la guardia y, de hecho, buscarán infiltrarse en las campañas y, evidentemente, multiplicar la psicosis en la sociedad.



Los medios

El ojo crítico de los periodistas estará a prueba este año, sobre todo, porque la coyuntura los orilla a indagar con mayor recelo en los fenómenos que atormentan a los ciudadanos (la economía y la inseguridad).

Julio

SEXENIO EN JUEGO

DOMINGO 5

Las 24 horas de esta jornada mantendrán alterados los ánimos de toda la nomenclatura política del país. Las 500 curules que conforman la Cámara de Diputados se someterán a elección y, el partido que se lleve la mayoría, será la voz cantante para el resto de la presente administración. Según los momios, el PRI hará fiesta y se perfilaría como el partido mejor posicionado para 2012. De ocurrir esto, el calderonismo podría empezar a apagar la luz y enterrar sus esperanzas para lo que resta del sexenio.

Nacional

* MIÉRCOLES 1

La Iniciativa Mérida seguirá su marcha: llegarán a México los primeros equipos aéreos y de inspección no invasiva que enviará EU, por un valor de 99 mdd.

* VIERNES 3

Iniciarán las vacaciones para los estudiantes de preescolar, primaria, secundaria y normales en todo el país.

* DOMINGO 5

Seis gubernaturas definirán a los personajes que marcarán su destino político para los siguientes seis años. Así, la guerra sucia se intensificará en: Nuevo León, Sonora, Campeche, Querétaro, San Luis Potosí y Colima. Aquí, el azar no será factor y, de hecho, se perfilará que el PRI y el PAN repartirán triunfos.



* JUEVES 16

Los automovilistas del DF tendrán enfrente otra política absurda: pagarán 200 pesos por el cambio de sus tarjetas de circulación.

* JUEVES 30

Desde varios puntos del país se podrá observar a simple vista una lluvia de estrellas de las llamadas Delta Acuaridas, entre las 03:00 y 05:00 horas.

Economía y negocios

* MIÉRCOLES 1

La nueva versión del sistema operativo de Microsoft, Windows 7, estará disponible a partir de este mes. Ya se han hecho algunas demostraciones con proveedores.

* JUEVES 2 A SÁBADO 4

Tendrá lugar el VIII Concurso Nacional del Joven Chef Mexicano, organizado por la Fundación Ambrosia en colaboración con la Cámara Nacional de la Industria de Restaurantes y Alimentos Condimentados. El certamen será en el WTC.

* MIÉRCOLES 8

En la BMV se dará a conocer la muestra del Índice México Brasil (IMeBz) y México Brasil RT (IMeBz RT).



* MARTES 28

Se cumplirá la fecha límite para que las empresas que cotizan en la BMV entreguen sus reportes al segundo trimestre.

* MIÉRCOLES 29

Banxico presentará su Informe Trimestral sobre Inflación, donde hará un balance del comportamiento de la economía.

Internacional

* VIERNES 3

El mercado de valores de Nueva York no registrará operaciones, debido al festejo del Día de la Independencia.

* MIÉRCOLES 8

El Grupo de los Ocho (G-8) se encontrará en la isla italiana de La Magdalena. Por tercera ocasión, la reunión estará presidida por el gobierno italiano y además de los países industrializados podría presentarse el Grupo de los Cinco (México incluido). Como sea, el G-8 analizará el impacto del cambio climático, el terrorismo, el combate a la pobreza y la seguridad energética.

* MARTES 14

El Parlamento Europeo, que para entonces estará influenciado por el factor migratorio y por la tendencia para resucitar el Tratado de Lisboa, iniciará sus sesiones que concluirán el 16.

* VIERNES 17

Se estrenará en EU, y en la mayoría de los mercados internacionales, la sexta entrega de la exitosa franquicia de *Harry Potter* y el misterio del príncipe.

* JUEVES 30

Se llevará a cabo el V Simposio de Investigación Urbana del Banco Mundial, en Francia, donde los principales temas a tratar estarán vinculados con el crecimiento en las ciudades y el cambio climático.

Indicadores

LUNES 6

* Confianza del consumidor (jun. 09)

JUEVES 9

* Inflación (junio 2009)

VIERNES 17

* Actividad industrial (may. 09)

MIÉRCOLES 22

* Ocupación y empleo (jun. 09)

JUEVES 23

* Inflación primera quincena (julio 2009)

* Balanza comercial (jun. 09)

VIERNES 24

* Establecimientos comerciales (may. 09)

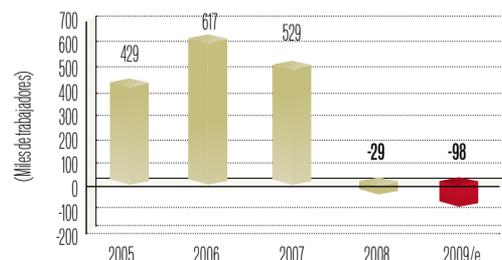
Vencimientos de deuda

CIFRAS EN MILLONES

EMISOR	SERIE	MONEDA	EMISIÓN	SALDO VIGENTE	VENCIMIENTO
FEMSA	04-2	MXN	1,250.0	1,250.0	7/2/2009
Aeroservicios	EMTN	USD	12.0	2.4	7/3/2009
Bonos Mexicanos	M7	MXN	7,167.9	7,167.9	7/9/2009
Coca-Cola FEMSA	03-6	MXN	500.0	500.0	7/10/2009
JP Morgan / Fonacot	07-2	MXN	1,000.0	700.0	7/15/2009
Value Arrendador	05-2	MXN	50.0	50.0	7/16/2009

Fuente: Elaborado con datos de Bloomberg.

Nuevos asegurados al IMSS



e/ Cifra estimada, encuesta dic. 08

Fuente: IMSS y Scotiabank

Agosto

GRITOS CONTRA LA INSEGURIDAD

Internacional

* SÁBADO 1

La OMC tendrá su Consejo General, donde se discutirán las desventajas de aplicar medidas proteccionistas. El evento tomará relevancia, luego del debate en torno a las modificaciones del sistema financiero global.

* MIÉRCOLES 5 A VIERNES 7

La ONU organizará el "Modelo de Naciones Unidas Global", con la participación de los mejores estudiantes del mundo, en Ginebra. Los estudiantes, de entre 18 y 24 años, realizarán un simulacro del sistema de Naciones Unidas y discutirán crisis internacionales.

* LUNES 17 A VIERNES 21

El Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA) organizará la Conferencia Internacional TUNZA para Niños sobre el Medio Ambiente, en Corea, cuyo tema será el "Cambio Climático: Nuestro Desafío". Días después (martes 25), en Montevideo, Uruguay, ocurrirá el IX Congreso Interamericano de Computación Aplicada a la Industria de Procesos.

* LUNES 31

La OMC, que está asentada en Ginebra, Suiza, sostendrá una reunión donde pondrá sobre la mesa un asunto clave: las diferencias que en materia comercial se presentaron durante 2008. Uno de los países que seguramente se colocará en el banquillo de los acusados es China.

Indicadores

MIÉRCOLES 5

* Confianza del consumidor (jul. 09)

VIERNES 7

* Inflación (julio 2009)

LUNES 17

* Actividad industrial (jun. 09)

VIERNES 21

* Establecimientos comerciales (jun. 09)

LUNES 24

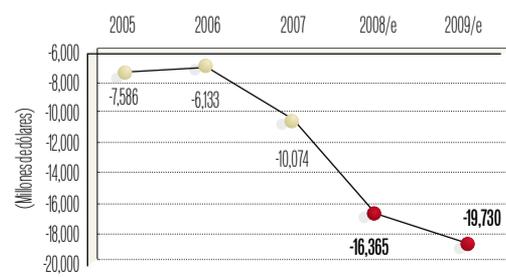
* Inflación primera quincena (agosto 2009)

* Balanza comercial (jul. 09)

MARTES 25

* Balanza de pagos (II trim. 2009)

Déficit comercial



e/ Cifras estimadas, encuesta dic. 08
Fuente: INEGI y Banxico

SABADO 1

Este mes será recordado por los sistemáticos episodios que registrará y que tendrán un denominador común: el hartazgo social por la inseguridad que no ofrecerá clemencia. Varios serán los acontecimientos en puerta: primero, este día, se cumplirá el primer año de la muerte de Fernando Martí; después, el viernes 21, el Acuerdo Nacional por la Seguridad celebrará también un año de vigencia; finalmente, el lunes 31, vencerá el plazo para la creación del Sistema Único de Información Criminal.

Nacional

* LUNES 3

La SCJN tendrá sobre los escritorios de sus ministros una serie de asuntos relevantes que, seguramente, incomodarán a muchas conciencias. La agenda, para entonces, contemplará la revisión del dictamen sobre la investigación al conflicto político de 2006 en Oaxaca, así como los fallos sobre las leyes para proteger a los no fumadores.

* MIÉRCOLES 12

Se podrá observar la lluvia de estrellas Perseida, que lanzarán más de 100 meteoritos por hora.

* MARTES 18

Iniciarán las clases para los niveles de pre-escolar, primaria, secundaria y normales en todo el país.



* SÁBADO 1

La Secretaría de Energía se mudará a la Torre Corporativo Nápoles, un edificio inteligente de 17 pisos en Insurgentes Sur 863. El costo será de 1,900 mdp.

* SÁBADO 1

A partir de este mes, la ALDF podría diseñar una nueva estructura tarifaria en materia de agua, que también incluiría un padrón de grandes consumidores de agua.

Economía y negocios

* VIERNES 14

Se publicarán los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, al segundo trimestre. Después (jueves 20), se dará a conocer el comportamiento de la economía mexicana a través de los resultados del PIB al segundo trimestre.

* MIÉRCOLES 26

Se llevará a cabo el II Congreso Internacional de Sistemas de Innovación para la Competitividad 2009: Hacia la Inteligencia Competitiva, en la Ibero de León.

* VIERNES 28

Se declarará como la fecha límite para expedir los reglamentos de la Ley para el Aprovechamiento Sustentable de la Energía.



* SÁBADO 1

Se registrará el vencimiento del eurobono emitido por Kimberly-Clark de México por 250 mdd, el compromiso más grande que enfrentará la empresa a mediano plazo.

* LUNES 10

Banxico informará sobre la evolución del financiamiento de las empresas durante el trimestre abril-junio.

Vencimientos de deuda

CIFRAS EN MILLONES

EMISOR	SERIE	MONEDA	EMISIÓN	SALDO VIGENTE	VENCIMIENTO
Kimberly-Clark Méx.	REGS	Dólares	250.0	250.0	8/1/2009
Kimberly-Clark Méx.	144A	Dólares	250.0	250.0	8/1/2009
Grupo Bimbo S.A.	02-3	Pesos	1,150.0	1,150.0	8/3/2009
Industrias Unidas	EMTN	Dólares	15.0	15.0	8/6/2009
Fincasa	04-2	Pesos	500.0	214.3	8/12/2009
Hipotecaria su Casita	05-2	Pesos	600.0	337.5	8/27/2009

Fuente: Elaborado con datos de Bloomberg.

Septiembre

TODOS VS. EL CAMBIO CLIMÁTICO

MARTES 22

En Nueva York se buscarán los consensos para amarrar un acuerdo de altos vuelos: el fin del Protocolo de Kyoto en 2012 y la construcción de una esfera que obligue a los países a reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero. La ONU intentará convocar a una Cumbre sobre Cambio Climático, durante su Asamblea General, que sirva para fortalecer la lucha contra este fenómeno y que fije compromisos para la Conferencia sobre la materia prevista para diciembre en Copenhague, Dinamarca.

Nacional

* MARTES 1

Felipe Calderón entregará su tercer Informe de Gobierno en el Congreso. Se espera que el tronco de este material se concentre en las políticas aplicadas para resolver la crisis.

* MARTES 1

Entrará en funciones la LXI Legislatura, donde el PRD presidirá la Junta de Coordinación Política del Senado. En la agenda gravitará la segunda parte de la Reforma Energética que abarca al sector eléctrico.

* DOMINGO 13

El PAN estará de manteles largos. A través del CEN, festejará sus 70 años de vida y este episodio será el pretexto para que sus líderes presuman los avances de este gobierno y, si la suerte los acompaña el 5 de julio, para



pregonar las medallas que haya ganado en algunas gubernaturas y curules federales.

* MARTES 15

Se calentará la carrera para festejar el Bicentenario de la Independencia de México. Buena parte de la clase política, llámese gobernadores o autoridades federales, intentará poner sobre los reflectores sus medidas para conmemorar las fiestas patrias de 2010. Será una jornada para el patriotismo real o ficticio.

Economía y negocios

* JUEVES 10 Y VIERNES 11

La Coparmex tendrá su Asamblea Estatutaria, donde analizará su situación interna y los desafíos que se aproximan.

* VIERNES 11

El Presidente enseñará sus cartas para 2010. Se prevé que en la primera quincena de este mes (que concluye este día), el Congreso reciba la propuesta del Paquete Económico 2010, que incluirá el Presupuesto de Egresos, la Ley de Ingresos, la Miscelánea Fiscal y los Criterios Generales de Política Económica.

* MIÉRCOLES 16

No operarán los bancos ni los mercados financieros, por la celebración del Día de la Independencia.



* VIERNES 18

Banxico presentará su postura en materia de Política Monetaria.

* LUNES 21

El INEGI dará a conocer los resultados de la Oferta y Demanda de bienes y servicios, correspondientes al segundo trimestre, lo que permitirá conocer las afectaciones por la recesión económica.

Internacional

* MIÉRCOLES 3

La ciudad de Dubrovnik, Croacia, albergará a los asistentes a la V Conferencia sobre el Desarrollo Sostenible de la Energía, Agua y Medio Ambiente.

* JUEVES 10 A SÁBADO 12

El Foro Económico Mundial llevará a cabo la tercera reunión Mundial de Nuevos Campeones, en China. Cerca de 1,200 empresas, representantes gubernamentales y los líderes de la sociedad civil de más de 80 países se reunirán para discutir a corto y largo plazo los impactos de la crisis financiera global.

* DOMINGO 27

Se llevarán a cabo las elecciones generales en Alemania y, aunque oficialmente no hay candidatos definidos, se da por descontado que la canciller Angela Merkel se presentará a la reelección por la Unión Cristiano Demócrata (CDU). Su rival podría ser el Primer Ministro de Renania-Palatinado: Kurt Beck.

* MIÉRCOLES 30

Afganistán, tierra de nadie, acudirá a las urnas para definir al Presidente que tendrá la difícil encomienda de sembrar la raíz de la pacificación. En la pelea estarán el mandatario Hamid Karzai; el ex ministro de Finanzas, Ashraf Ghani, y el ministro de Finanzas actual, Anwar ul-Haq Ahady. Esta jornada medirá los resultados militares en contra de la renovada insurgencia talibán.

Indicadores

VIERNES 4

* Confianza del consumidor (ago. 09)

MIÉRCOLES 9

* Inflación (agosto 2009)

VIERNES 18

* Actividad industrial (jul. 09)

MARTES 22

* Ocupación y empleo (ago. 09)

MIÉRCOLES 23

* Establecimientos comerciales (jul. 09)

JUEVES 24

* Inflación primera quincena (sep. 09)

* Balanza comercial (ago. 09)

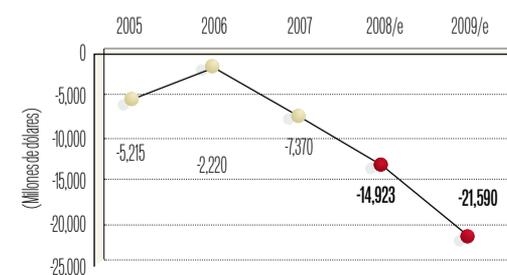
Vencimientos de deuda

CIFRAS EN MILLONES

EMISOR	SERIE	MONEDA	EMISIÓN	SALDO VIGENTE	VENCIMIENTO
Consorcio Hogar	NA	Dólares	10.1	6.1	9/1/2009
Metrofinanciera	07	Pesos	1,600.0	1,600.0	9/7/2009
JPMorgan (Casita) 04 y 04-2		Pesos	2,280.7	1,190.7	9/17/2009
GMAC Financiera	06	Pesos	1,500.0	1,500.0	9/17/2009
GMAC Hipotecaria	06	Pesos	750.0	750.0	9/17/2009
Kaltex Textiles	EMTN	Dólares	10.2	10.2	9/18/2009

Fuente: Elaborado con datos de Bloomberg.

Déficit en cuenta corriente



c/ Cifras estimadas, encuesta dic. 08

Fuente: Banxico

◆ Un puñado de empresas tendrá mayores presiones financieras por el vencimiento de sus deudas, y ante un entorno de menor crecimiento económico, la capacidad de que logren solventar sus compromisos ahora está en duda.

Las perspectivas de crecimiento de la economía mexicana cada vez son menos favorables. La nula actividad tendrá repercusiones directas en las finanzas de las compañías mexicanas, sobre todo en aquellas que deben de liquidar parte de su deuda bursátil y cuya generación de flujo de efectivo ahora está en entredicho.

Sólo este año se tienen programados vencimientos por 43,444 mdp en certificados bursátiles, una de las modalidades más utilizadas por los corporativos para financiar sus necesidades de corto y mediano plazo. De hecho, el año pasado del monto total de deuda bursátil, que sumó 166,587 mdp a través de 127 colocaciones, 88% correspondió a certificados bursátiles por un monto de 145,627 mdp.

Pero los corporativos nacionales progresivamente enfrentan otra encrucijada. No sólo tendrán que cumplir con sus vencimientos, sino además lidian con el aumento en las tasas ante el mayor riesgo y desconianza de los inversionistas que exigen un premio más alto para poder adquirir sus bonos. “Es una situación muy complicada. La falta de liquidez y el nulo apetito por el riesgo encarecieron la colocación de papel”, consideró Gabriel Schleske, director de operación de mercados de Banco Interacciones.

Para el experto lo más recomendable es que el gobierno continúe ofreciendo esquemas de garantías parciales para permitir la renovación de las emisiones, tal y como sucedió en los dos últimos meses de 2008 cuando la escasa liquidez de los mercados amenazó a todo el sistema. “El problema es que no sabemos si la crisis de crédito ya se tuvo o no, en noviembre y diciembre se complicó, aunque en enero parece que se suavizó por la intervención del gobierno. Se ve menos sombrío el escenario, pero una baja en las tasas de referencia ayudaría a tener más claro el panorama”, opinó Schleske.

LOS FOCOS AMARILLOS

Aunque no todas las empresas mexicanas enfrentan la misma situación, el manejo de la crisis de ciertas empresas podría influir en todo el sector corporativo, sobre todo por el temor de que



Los acuerdos que logre Comercial Mexicana serán una referencia para otras firmas con crisis de liquidez.

El Semanario / Fernando Luna

DEUDA CORPORATIVA

PAGAR O NEGOCIAR

Lastre financiero

Sólo en octubre se tendrá que liquidar una tercera parte de todos los vencimientos programados para 2009.

Enero	1,784
Febrero	4,667
Marzo	3,530
Abril	3,511
Mayo	5,511
Junio	534
Julio	2,500
Agosto	1,164
Septiembre	4,500
Octubre	14,932
Noviembre	228
Diciembre	582

*Cifras en millones de pesos
Fuente: Elaborado con información de Banamex

De largo plazo

Las presiones financieras aumentarán considerablemente en 2010, ante el considerable aumento de los vencimientos de deuda.

Año	Monto
2009	43,444
2010	70,591
2011	38,784
2012	54,426
2013	33,689
2014	77,605
2015	13,526
2016	15,473

*Cifras en millones de pesos
Fuente: Elaborado con información de Banamex

los tenedores de bonos de deuda no reciban un trato justo. Éste es el caso de Comercial Mexicana que a pesar de que insiste que los problemas financieros que se originaron por su arriesgada, y fallida, apuesta en instrumentos derivados corresponden únicamente a su controladora, las tiendas de la cadena sufren las consecuencias de una política de austeridad —reducir significativamente su consumo de electricidad y racionar el suministro de bolsas— que contrasta con las agresivas promociones y descuentos.

Otro ejemplo es Grupo Industrial Saltillo, empresa que también fue afectada por los instrumentos derivados. A finales del año pasado sus contrapartes le exigieron los pagos por la terminación anticipada de los contratos por 94 mdd y 716 mdp, además informó que las pérdidas originadas por su estrategia de cobertura sumaron 1,903 mdp.

“Lo anterior confirmó nuestro temor de que las pérdidas por derivados podrían ser superiores a las que la empresa reportó en sus resultados al cierre del tercer trimestre, ya que había dejado sus posiciones de derivados abiertas”, explicó Standard & Poor’s cuando le redujo la calificación al grupo industrial.

El problema es que ambas empresas están en desacuerdo con la valuación, y alcanzar un acuerdo con las contrapartes o

presentar un esquema de reestructura avalado por todos los involucrados podría tardar varios meses e incluso años, minando su capacidad financiera para liquidar sus bonos o emitir nuevos instrumentos.

Grupo Industrial Saltillo deberá de liquidar una emisión de certificados bursátiles por 508 mdp a finales del próximo mes, y es un hecho que no podrá cumplir. Pero además están próximos los vencimientos de empresas como Vitro, Posadas y diversas

ES UNA SITUACIÓN muy complicada. La falta de liquidez y el mayor riesgo encarecieron la colocación de papel.

financieras automotrices. Un caso aparte es el de Cemex ya que sólo espera la aprobación final de sus acreedores para diferir el vencimiento de cerca de 4,000 mdp en certificados bursátiles.

El tema de los vencimientos será fundamental a lo largo de todo este año, aunque para 2010 la situación es todavía más compleja por el considerable aumento de las emisiones que finalizan, lo que pondrá nuevamente a prueba la capacidad de los corporativos y del gobierno para instrumentar esquemas de apoyo, un tema que por cierto no se incluyó en el Acuerdo Nacional a favor de la Economía Familiar y el Empleo. ●

Por Roberto Aguilar



Octubre

AJUSTES A LA REVOLUCIÓN

JUEVES 1

A partir de esta fecha, la cuenta regresiva -que podría aliviar en alguna medida los tiempos duros en Cuba- comenzará a caminar rumbo al VI Congreso del Partido Comunista, que no deberá pasar de este mes. En esta reunión, que estará presidida por Raúl Castro, deberán aprobarse las nuevas directrices económicas y políticas del castrismo, que se enfrenta al desafío de abrirse para sobrevivir. Sólo hasta entonces se sabrá qué fronteras está dispuesta a cruzar la Revolución Cubana en el Siglo XXI.

Nacional

* JUEVES 1

En Asamblea General, que podría recorrerse algunos días, la cúpula del Sindicato Nacional de Trabajadores del Seguro Social (SNTSS) decidirá su permanencia en la Unión Nacional de Trabajadores (UNT). El desenlace de esta historia podría descomponer la penetración del organismo encabezado hoy día por Francisco Hernández Juárez y por Agustín Rodríguez.

* JUEVES 1

A la Ciudad de México llegará el primero de los nueve trenes que el STC Metro compró para aumentar su flota y satisfacer la demanda de usuarios de la Línea A, que corre de Pantitlán a La Paz, Estado de México. La inversión será de 1,500 mdp.



* DOMINGO 18

Habrán elecciones en los estados de Tabasco y Coahuila, para elegir a diputados y presidentes municipales. En juego estarán 17 alcaldías y 35 escaños locales. El PRI barrerá y el PRD retendrá algunas localidades en Tabasco.

* MARTES 20

La Cámara de Diputados deberá aprobar la Ley de Ingresos, para que el Senado haga lo propio el último día del mes.

Economía y negocios

* JUEVES 1

Iniciará el periodo de vencimiento más importante de deuda corporativa por 14,932 mdp, monto que representa 35% de los vencimientos programados para todo el año.

* MIÉRCOLES 14

La Asociación de Ingenieros de Minas, Metalurgistas y Geólogos de México sostendrá su XXIII Convención Internacional de Minería.

* JUEVES 8

La BMV dará a conocer la muestra de los Índices IPC CompMx e IRT CompMx. Semanas después (viernes 30), se cumplirá el plazo para que las empresas que cotizan en la BMV entreguen sus reportes financieros, al tercer trimestre de 2009.



* VIERNES 16

Banxico presentará su postura Monetaria. Posteriormente (miércoles 28), dará a conocer su Informe Trimestral de Inflación.

* VIERNES 30

Vencerá el plazo para los trabajos de modernización de la carretera libre Querétaro-Irapuato, concesión otorgada a ICA.

Internacional

* JUEVES 1 Y VIERNES 2

En Estambul, Turquía, se realizará la IV Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales de Asia, América Latina y el Caribe, así como la XLV Reunión de Gobernadores de América Latina, España y Filipinas, ante el FMI y el BIRF. También tendrá lugar la LXXXVIII Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales de América Latina y España, y la Junta de Gobierno y Asamblea del CEMLA.

* MARTES 6

En la misma ciudad de Estambul se reunirá la Junta de Gobernadores del Banco Mundial y del FMI. Allí, se examinarán la reducción de la pobreza, el desarrollo económico internacional y las finanzas. Esta reunión constituye un foro de cooperación internacional.

* MIÉRCOLES 14

Argentina tendrá elecciones legislativas, con las que renovará la mitad de la Cámara y un tercio del Senado. La dupla Kirchner buscará mantener su hegemonía y abortar la unión de los partidos de oposición. La rifa del tigre es Buenos Aires. La crisis de la soya y los problemas económicos (inflación y desempleo) serán determinantes en el proceso.

* MIÉRCOLES 7 A JUEVES 22

Se reactivarán las sesiones plenarias del Parlamento Europeo y, para ese mismo lapso, podría ocurrir el segundo referéndum en Irlanda en torno al Tratado de Lisboa.

Indicadores

MARTES 6

* Confianza del consumidor (sep. 09)

JUEVES 8

* Inflación (septiembre 2009)

VIERNES 16

* Actividad industrial (ago. 09)

MIÉRCOLES 21

* Ocupación y empleo (sep. 09)

JUEVES 22

* Inflación primera quincena (octubre 2009)

* Establecimientos comerciales (ago. 09)

VIERNES 23

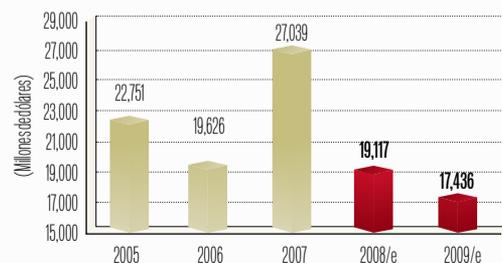
* Balanza comercial (sep. 09)

Vencimientos de deuda

CIFRAS EN MILLONES

EMISOR	SERIE	MONEDA	EMISIÓN	SALDO VIGENTE	VENCIMIENTO
Cemex S.A.	REGS	Dólares	390.2	61.5	10/1/2009
Pemex Fideicomiso	03-2	Pesos	13,500.0	13,500.0	10/8/2009
Bank Boston S.A.	A-02	Pesos	600.0	200.0	10/23/2009
Bank Boston S.A.	02-2	Pesos	72.0	72.0	10/23/2009
Corp. GEO	05	Pesos	500.0	500.0	10/29/2009
Bco Invex-Metro	02	Pesos	500.0	222.2	10/31/2009

Inversión extranjera directa



c/ Cifras estimadas, encuesta dic. 08

Fuente: Secretaría de Economía y Banxico

Fuente: Elaborado con datos de Bloomberg.

Noviembre

PRESUPUESTO POBRE

Internacional

* MARTES 3 Y MIÉRCOLES 4

El Comité Federal del Mercado Abierto de la Reserva Federal se reunirá para analizar la política monetaria de EU.

* JUEVES 5 Y 19

En la ciudad de Frankfurt, Alemania, se reunirá como cada mes el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo.

* SÁBADO 28

La república multipartidista de Rumania celebrará la primera ronda de sus elecciones presidenciales (la segunda vuelta tendrá lugar el 12 de diciembre). Se prevé una baja participación, ya que los rumanos albergan la desilusión por los caóticos programas políticos.

* LUNES 30

El pueblo hondureño elegirá al sucesor de Manuel Celaya, al realizarse los octavos comicios desde que terminó el gobierno militar. El candidato oficialista Mauricio Villeda, y el opositor Porfirio Lobo, del Partido Nacional, buscarán la Presidencia de Honduras.

* LUNES 30

La gran apuesta de Ban Ki-Moon, secretario general de la ONU, se someterá a su gran prueba de fuego. Este día iniciará la Conferencia de Cambio Climático, en Copenhague, donde se buscará lograr una proeza: que los países industrializados se comprometan a combatir el calentamiento de la atmósfera.

Indicadores

JUEVES 5

* Confianza del consumidor (oct. 09)

LUNES 9

* Inflación (octubre 2009)

MIÉRCOLES 18

* Actividad industrial (sep. 09)

LUNES 23

* Establecimientos comerciales (sep. 09)

MARTES 24

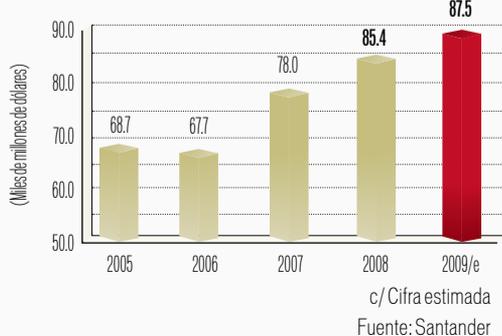
* Inflación primera quincena (nov. 09)

* Balanza comercial (oct. 09)

MIÉRCOLES 25

* Balanza de pagos (III trim. 2009)

Reservas internacionales



Vencimientos de deuda

CIFRAS EN MILLONES

EMISOR	SERIE	MONEDA	EMISIÓN	SALDO VIGENTE	VENCIMIENTO
BPA	T	Pesos	9,800.0	9,800.0	11/5/2009
Monterrey Power	144A	Dólares	235.5	212.5	11/15/2009
Monterrey Power	REGS	Dólares	235.5	212.5	11/15/2009
Cetes	BI	Pesos	14,000.0	14,000.0	11/19/2009
Patrimonio S.A. de C.V.04		Pesos	228.0	228.0	11/19/2009
Mult (Patrimonio)	04	Pesos	588.0	588.0	11/19/2009

Fuente: Elaborado con datos de Bloomberg.

DOMINGO 15

Esta historia tendrá que hacer uso de las tijeras para recortar el gasto público. No habrá de otra. Ante el cumplimiento de la fecha fatal para la aprobación del Paquete Económico 2010, legisladores, gobernadores y autoridades federales, tendrán que reconocer que los tiempos de jauja -que se presentaron para el ejercicio 2009- no volverán, por lo que no habrá excedentes fiscales y hasta podría recurrir a un déficit. El gasto con calidad tendrá una oportunidad más para llevarse a la práctica.

Nacional



* MIÉRCOLES 4

El Presidente volverá a hacer tributo en torno al legado que dejara su áterego, Juan Camilo Mouriño. Este día se cumplirá el primer Aniversario de su muerte.

* DOMINGO 15

José Luis Soberanes deja la CNDH tras diez años de titularidad. Sus críticos dirán que dejará una Comisión sin dientes, timorata y con un raquítico presupuesto.

* VIERNES 20

Habrán noticias universitarias. El rector José Narro cumplirá dos años, al frente de la UNAM y el lunes 30, José Lema Labadie culminará su periodo como rector de la UAM.

* VIERNES 20

Los tambores de guerra volverán a retumbar, en el marco del 99 Aniversario de la Revolución Mexicana.

* LUNES 30

Los ministros de la SCJN, Mariano Azuela y Genaro Góngora, terminarán su periodo. Los nombres que ya suenan son José Luis Soberanes (titular de la CNDH), Rafael Estrada Sámano (jurista) y Elvia Rosa Díaz de León (consejera de la Judicatura Federal).

Economía y negocios

* DOMINGO 8

Arrancará la VII Cumbre de Negocios Monterrey, evento que durante tres días reunirá a empresarios, líderes políticos nacional e internacionales.

* LUNES 16

Tendrá lugar el XXV Congreso Nacional de Ingeniería Civil, en el que participarán las empresas más importantes del sector.

* MARTES 24

Novedades en torno a Punta Colonet. Este día se abrirán las propuestas de los consorcios que participan en la licitación de este proyecto. Al cierre de esta edición, la SCT informó que la fecha podría recorrerse.

Diciembre

BANXICO: CAMBIO DE MANDO

JUEVES 31

El Presidente Felipe Calderón tendría que haber decidido el nombre de quien relevará a Guillermo Ortiz, como Gobernador y pieza clave en la Junta de Gobierno del Banco de México. Para ese momento, Ortiz también podría convertirse en el nuevo gerente del BIS, y dejar la presidencia que ocupará desde el 1 de marzo en el organismo multilateral. Entre los funcionarios interesados en tomar el cargo se encuentran: Agustín Carstens (SHCP) y algunos de los subgobernadores del Instituto Central.

Nacional

* MARTES 1

La primera mitad del calderonismo terminará y, a partir de aquí, se abrirá la etapa para la imaginación política que le gusta adelantar los tiempos para la sucesión en Los Pinos. El balance que hará el gobierno destacará la aprobación de varias reformas estructurales, al tiempo que el círculo rojo sentenciará la tibieza de esta administración para romper con las inercias del sistema.

* SÁBADO 5

Marcelo Ebrard, que para entonces estará desbocado para amarrar con mucho tiempo de anticipación la candidatura del PRD a la Presidencia, cumplirá tres años en la Jefatura de Gobierno del DF. En su discurso dirá que la ciudad está a la vanguardia tecnológica y que cuenta con infraestructura del primer mundo.



* MARTES 8

Germán Martínez, dirigente nacional del PAN, cumplirá dos años al frente del CEN.

* MARTES 15

El primer periodo ordinario de la LXI Legislatura cerrará operaciones y, previsiblemente, dejará una sensación de zozobra por el lento trabajo legislativo, dada la eventual mayoría del PRI.

Economía y negocios

* MARTES 1

La BMV actualizará el Índice de Bursatilidad que integra los movimientos promedio de las emisoras que cotizan en el mercado de capitales.

* JUEVES 3

Pemex concluirá el contrato que sostiene con la empresa texana Noble Eddie Paul, para la renta de una plataforma.

* VIERNES 11

Tendrá lugar la IV Asamblea Nacional Ordinaria del Colegio de Ingenieros Petroleros de México, en la Ciudad de México.

* MARTES 15

Vencerá el crédito sindicado de Cemex por



3,000 mdd, que se utilizó para adquirir los activos del Grupo Rinker, y que constituye uno de los principales tramos que la multinacional mexicana negocia en estos días con sus acreedores bancarios.

* MIÉRCOLES 30

Telmex, si las condiciones la favorecen, reportará un cierre en su inversión anual por 950 mdd.

Internacional

* MARTES 1

Comenzará la última estela de celebraciones internacionales del año. El mes empezará con el Día Mundial de la Lucha contra el SIDA. Después (miércoles 9), tendrá lugar el Día Internacional contra la Corrupción. Finalmente (jueves 10), se conmemorará el Día Mundial de los Derechos Humanos.

* DOMINGO 6

Después del referéndum constitucional de enero, Bolivia cerrará el calendario electoral de AL y celebrará elecciones presidenciales, en las que podría consolidarse la reelección de Evo Morales. Su economía, con un alto nivel de dependencia de la explotación del gas natural, podría verse afectada por el nivel de incertidumbre que generará la jornada electoral.

* VIERNES 11

En medio de una profunda crisis económica mundial, que amenaza con deprimir la demanda de cobre, el principal producto de exportación de Chile, el país andino registrará la elección presidencial para el periodo 2010-2014. En este proceso, la Concertación de Partidos Por la Democracia buscará el quinto periodo consecutivo de gobierno tras concluir la dictadura de Augusto Pinochet.

* MARTES 15

El Comité Federal del Mercado Abierto de la Reserva Federal celebrará su última reunión del año.

Indicadores

VIERNES 4

* Confianza del consumidor (nov. 09)

MIÉRCOLES 9

* Inflación (noviembre 2009)

JUEVES 17

* Actividad industrial (oct. 09)

LUNES 21

* Establecimientos comerciales (oct. 09)

MARTES 22

* Balanza comercial (nov. 09)

MIÉRCOLES 23

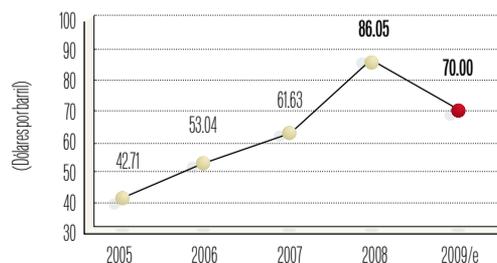
* Inflación primera quincena (diciembre 2009)

Vencimientos de deuda

CIFRAS EN MILLONES

EMISOR	SERIE	MONEDA	EMISIÓN	SALDO VIGENTE	VENCIMIENTO
CIE S.A.	06	MXN	500.0	500.0	12/4/2009
Copamex S.A.	05-2	MXN	300.0	300.0	12/17/2009
Petacalco Trust	REGS	USD	308.9	30.9	12/23/2009
Petacalco Trust	144A	USD	308.9	30.9	12/23/2009
Facileasing S.A.	06-2	MXN	70.0	36.0	12/28/2009
Citi Structures	08	MXN	45.0	45.0	12/31/2009

Precio de la mezcla



e/ Proyección oficial, Presupuesto 2009

Fuente: Pemex y SHCP

Fuente: Elaborado con datos de Bloomberg.

“¿Catarrito?”

Más vale prevenir... a tiempo

www.elsemanario.com.mx

El Semanario
SIN LIMITES



LA NUEVA BURBUJA SE LLAMA ... BONOS DEL TESORO

José Miguel Moreno

Una nueva burbuja se está conformando en la economía de EU, y ésta es ya la tercera consecutiva. Luego de la burbuja tecnológica de hace una década y su estallido en el año 2000, luego

de la burbuja inmobiliaria (activada en parte para superar el derrumbe de las puntocom) y su actual pinchazo, esta tercera burbuja tiene como activo estrella a los bonos del Tesoro.

La naturaleza de esta tercera burbuja es distinta de las dos anteriores. En el boom tecnológico y de vivienda su naturaleza era básicamente especulativa. La demanda masiva de acciones del Nasdaq o de casas propiciaba un aumento virulento del precio, que a su vez atraía a más compradores ávidos de dar un pelotazo y enriquecerse de manera rápida, lo que inflaba más la burbuja hasta que reventaba y los precios se desplomaban.

Pero en esta burbuja, en la de los bonos del Tesoro, más que hacer dinero rápido lo que se busca es no perderlo, utilizarlo como refugio, como búnker, contra las turbulencias financieras.

Los bonos del Tesoro de EU son, después del dinero, el activo más líquido de la economía, el que más rápido se puede convertir en efectivo sin sufrir grandes pérdidas en un mercado de inmenso volumen. Es impensable que el gobierno de EU diga un día que no va a pagar su deuda, algo que sí puede ocurrir con la deuda de otros países (Ecuador recientemente canceló el pago de intereses), los bonos de una empresa (recuerden la oleada de pérdidas con Lehman Brothers), o que su valor se evapore como el de una acción.

Por tanto, en estos tiempos de desconfianza, de aversión al riesgo, los bonos del Tesoro lucían como el destino más atractivo para los inversionistas. El tramo corto de la curva, el más sensible a la política monetaria y el más seguro, respondió a los agresivos recortes de tasas de la Fed llevando la tasa de las letras de tres meses a 0%.

La reacción en el tramo largo de la curva fue más visible desde que la Fed señaló la posibilidad de comprar bonos y las presiones inflacionarias se atenúan de manera acelerada: la tasa del bono de 10 años, que rondaba 4% a finales de octubre, se hundió a un mínimo de 2.06% a finales de 2008, mientras que la de 30 años se desplomaba, en el mismo período, de casi 4.4% a 2.5%. Mientras los rendimientos en el resto de espectro de activos eran negativos, el bono de 10 años ofrecía una ganancia de 20% en el 2008 y el de 30 años, de 34%.

Por tanto, las tasas a lo largo de la curva se encuentran en mínimos históricos y posiblemente, en la parte larga, quede algo de espacio para que sigan cayendo en caso de que la Fed se decante por comprar bonos en ese tramo. Pero si no están ya en mínimos, posiblemente estemos muy cerca, lo que significa que lo que queda de aquí en adelante es la posibilidad de que esta nueva burbuja estalle.

¿Qué atractivo tiene comprar activos cuyo rendimiento, a partir de ahora, será muy limitado? Es más, si con las tasas de interés en 0% el próximo movimiento de la Fed será por fuerza subir las, ¿no implicará eso pérdidas de capital para los tenedores? ¿Qué sucederá si el paquete fiscal funciona, logra estabilizar a la economía y la inflación empieza a repuntar ante la masiva inyección monetaria de la Fed? ¿Aceptarán los inversionistas mantener un activo cuyo rendimiento real es negativo? ¿Seguirán dispuestos a regalar dinero al gobierno de EU para financiar su desorbitado déficit fiscal, o le exigirán una prima mayor?

Lo mejor que puede suceder en el 2009, en plena recesión, es que sin caer en una situación de deflación, los precios no castiguen mucho el rendimiento de los bonos. Sólo así las tasas se mantendrán cerca de sus actuales niveles y contribuirán a la recuperación de la economía.

Conforme la confianza retorna al mercado, el crédito se reactiva y la economía gana impulso, otros activos de la economía de EU empezarán a ganar atractivo, los inversionistas irán saliendo del mercado de bonos y rotarán a la deuda corporativa y a las acciones de manera gradual, desinflándose la burbuja poco a poco.

El riesgo, como en todo, es que las cosas no salgan como uno desea. Si la inflación resurge o si al mercado le empiezan a entrar dudas de cómo el gobierno de EU va a pagar su gigantesco déficit, la huida del mercado de bonos puede ser más violenta y detonar un aumento rápido en las tasas que vuelva a encarecer el crédito, anule los esfuerzos de reactivación de la economía y provoque nuevas convulsiones de las que el dólar difícilmente escaparía. ●

Indicadores relevantes

Instrumento	Valor	Var. %	Hace 7 días	Hace 3 meses	Hace 12 meses
TIE 28 días	8.65%	-0.63	8.70%	8.68%	7.93%
Cete 28 días	7.70%	-2.65	7.91%	7.80%	7.41%
Cete 91 días	7.82%	-3.93	8.14%	8.06%	7.57%
Tasa Banxico	8.25%	0.00	8.25%	8.25%	7.50%
Bono 10 años,	7.47%	-3.11	7.71%	8.75%	8.03%
Bono 20 años,	7.76%	-2.39	7.95%	8.97%	8.12%
Bono 30 años,	7.78%	-2.51	7.98%	9.01%	8.16%
IPyC	21,047.30	-8.51	23,005.4	22,244.6	27,961.8
Peso (1)	13.880	3.87	13.362	12.608	10.908
Euro (2)	1.319	-2.53	1.353	1.358	1.478
Libra (2)	1.449	-2.87	1.492	1.734	1.958
Yen (1)	89.16	-4.79	93.650	102.010	108.630
Real (Brasil)(1)	2.320	6.89	2.170	2.129	1.748

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

Fuente: El Semanario.

Inflación mensual, 12 meses (%)

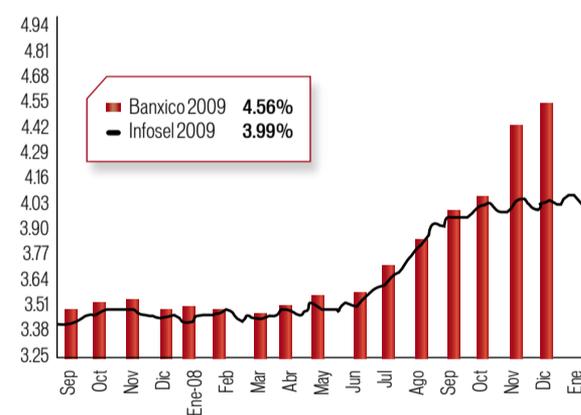
Inflación anual diciembre más alta desde junio 2001 (6.53%)

Fecha	Consumidor	Subyacente	Mercancías	Servicios	Agropecuarios	Administrados	Productor
Dic-08	6.53%	5.73%	6.45%	5.07%	11.63%	8.03%	10.48%
Nov-08	6.23%	5.52%	6.08%	5.01%	9.57%	8.50%	10.12%
Oct-08	5.78%	5.33%	5.85%	4.84%	7.38%	8.08%	9.56%
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%

Fuente: El Semanario con datos de Banxico.

Expectativa de inflación 2009

Se espera que la inflación comience a reducirse desde enero



* Cifras en porcentajes. Fuente: El Semanario.

Bonos del Tesoro a 10 años

Altibajos en títulos del Tesoro debido a la difícil situación económica.



Fuente: El Semanario.

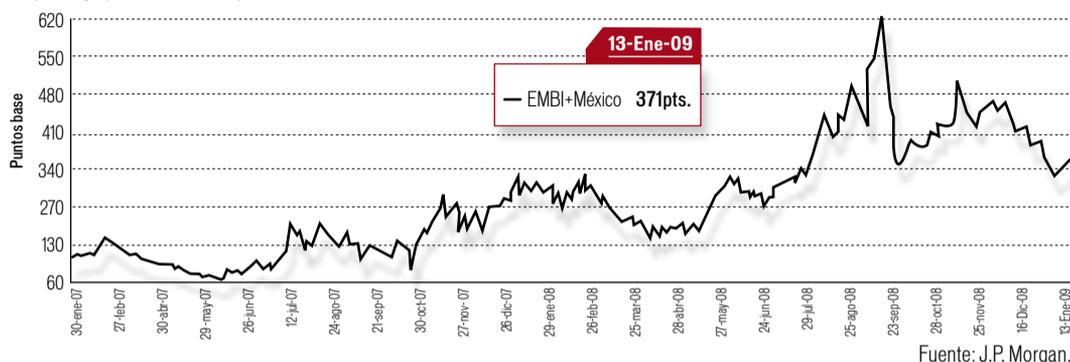


Intercambie opiniones en el blog: www.elsemanario.com.mx/blogs



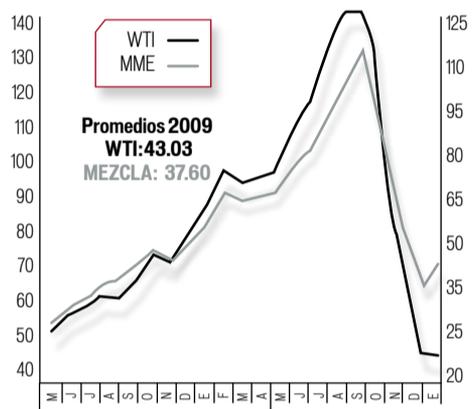
Riesgo país

Baja riesgo país favorece mejor entorno internacional



Precio del crudo WTI y la Mezcla Méx.

(Precio Promedio Mensual)



Índice de precios de materias primas

Siguen en declive precios materias primas



México entre 15

	Periodo	PIB	Periodo	Desempleo	Periodo	Inflación	Periodo	B. Comercial */**	Periodo	P. Industrial %
México	III-08	1.6	Nov-08	4.47	Dic-08	6.53	Nov-08	-2,830.0	Oct-08	-2.70
Argentina	III-08	6.5	III-08	7.8	Nov-08	7.90	Oct-08	1,133.0	Oct-08	2.60
Alemania	III-08	-0.5	Nov-08	7.1	Dic-08	1.20	Sep-08	15,000.0	Oct-08	-3.80
Brasil	III-08	6.8	Oct-08	7.5	Nov-08	6.39	Oct-08	1,207.0	Nov-08	6.20
Canadá	III-08	1.3	Nov-08	6.3	Nov-08	2.00	Sep-08	6,758.0	II-08	-0.30
Corea	III-08	3.8	Oct-08	3.1	Nov-08	4.50	Dic-08	28,877	Oct-08	-2.40
Chile	III-08	4.8	Nov-08	7.5	Dic-08	7.70	Oct-08	1,026.8	Nov-08	-5.70
China	II-08	10.1	II-08	4.0	Nov-08	2.40	Nov-08	40,090	Nov-08	5.40
España	III-08	-0.2	Oct-08	12.8	Dic-08	1.50	Sep-08	-7,433	Oct-08	-12.80
EU	III-08	-0.5	Nov-08	6.7	Nov-08	1.10	Nov-08	-40,440	Nov-08	-0.60
Francia	III-08	0.6	III-08	7.7	Nov-08	1.60	Oct-08	-7,100	Oct-08	-7.20
India	III-08	7.6	---	---	Oct-08	8.98	Sep-08	-10,630	Oct-08	-0.40
Italia	III-08	-0.9	Sep-08	6.8	Dic-08	2.30	Sep-08	-3,233	Oct-08	-6.70
G. Bretaña	III-08	-0.5	Sep-08	5.8	Nov-08	4.10	Oct-08	-3,867	Oct-08	-5.20
Japón	III-08	-0.4	Sep-08	4.0	Oct-08	1.70	Oct-08	-674	Oct-08	-7.10

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%	III-08	1.60%	1.70	-0.10
PIB en Dls. (2)	759,003	848,601	948,612	1,023,068	III-08	816,193.47	---	---
Inflación (3)	5.20	3.30	4.05	3.76%	Dic, 08	6.53%	6.35	4.56
Desempleo (4)	3.80	3.60	3.59	3.40%	Nov, 08	4.47%	---	---
Empleo (5)	430,270	428,708	616,929	528,890	III-08	240,958	187,000	81,000
Salarios (6)	4.26	4.53	4.70	2.40	Nov, 08	4.61%	---	---
Saldo Bza. Com. (7)	-8,111	-7,559	-5,838	-1,103	Nov, 08	-2,830	-16,365	-19,730
Reservas Netas (8)	61,496	68,669	67,680	79,925	10-Ene-09	85,119	---	---
Inv. Ext. Dir (9)	22,884	20,945	19,290	24,686	III-08	15,560	19,117	17,436
Tipo de cambio (10)	11.14	10.63	10.80	10.850	14-Ene-09	13.84	---	12.84
Cetes 28 días (11)	8.50	8.02	7.02	7.43%	14-Ene-09	7.70%	---	7.30
Balance Público (12)	---	---	9,934	1,040	Nov, 08	231,729	-0.30%	-1.50%

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.

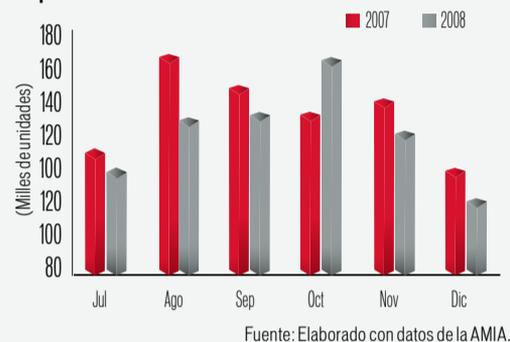
Fuente: Las proyecciones corresponden a la encuesta mensual que realizó el Banco de México para diciembre entre 32 grupos de análisis y consultorías económicas. (INEGI, Banxico, IMSS, SHCP, STPS)

SEÑALES Y TENDENCIAS

Cae exportación automotriz

Durante diciembre pasado las exportaciones de vehículos elaborados en México, registró una caída de 10%, con lo que en el año el volumen colocado en el exterior apenas creció 3%. Por su parte, las ventas al mercado interno cayeron -19.8% en el último mes del año pasado, acumulando un descenso de -6.8% en 2008.

Exportación de vehículos



Desempleo récord en EU

El desempleo en EU ascendió a 7.2% en diciembre, la tasa más alta desde 1993, y los empleadores eliminaron 524 mil puestos de trabajo, informó el Departamento del Trabajo. En todo el 2008, la economía perdió 2.6 millones de empleos. Fue la cifra más alta desde 1945, cuando se perdieron 2.8 millones de empleos, aunque la cantidad de empleos en el país se triplicó con creces desde entonces. El índice de desempleo entre los hispanos de EU subió a 9.2% en diciembre.

Se desploma confianza del consumidor

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) en México cayó 20.4% en diciembre de 2008, respecto a igual mes de 2007, la mayor baja desde 2001. El ICC resultó de 84.1 puntos, un fuerte retroceso si se compara con los 105.6 que alcanzó en diciembre de 2007, y el mayor desplome porcentual desde abril de 2001, cuando inició la medición del indicador. Sin embargo, con los 84.1 puntos alcanza su segunda recuperación anual, luego del nivel mínimo histórico de 82.0 puntos que marcó en octubre del año pasado.

Familias reducen consumo

De acuerdo con la agencia investigadora de mercados LatinPanel México, entre enero y noviembre de 2008 contra el mismo periodo de 2007 los consumidores mexicanos redujeron su gasto hasta 26.1% en diferentes componentes de la canasta básica, como tortillas, agua embotellada, leche en polvo, toallas de papel, refrescos, maquillaje, agua mineral, sopas, leche condensada y cerveza. En el caso de la tortilla, los consumidores dejaron de gastar 4.7% ante un incremento en el precio promedio de 6.7% en el periodo de referencia.

Desacelera inversión

Durante el mes de octubre pasado la Inversión Fija Bruta en el país registró un crecimiento anual de tan sólo 3%, la tasa más baja de lo registrado a lo largo del año pasado, después de que en julio había alcanzado un aumento de hasta 12.7%, de acuerdo con las cifras más recientes dadas a conocer por el INEGI. Mientras la adquisición de maquinaria y equipo creció 10%, construcción registró una caída de 2.2% en octubre del año pasado. ●



RESTAURANTES



El Semanario / Fernando Luna

Puntarena

Un paseo por los tres continentes y por sus mejores platillos es la oferta de uno de los mejores restaurantes de la Ciudad de México. En Puntarena, el gusto por la gastronomía no tiene límites.

¿Qué sucede cuando un chef se preocupa por cada platillo, sin importar su procedencia y sin escatimar en su preparación? ¿Dónde estamos? Ante alguien que toma lo mejor de las cocinas regionales de México y el extranjero, enfocándose en pescados y mariscos para hacerlos coincidir en un restaurante. Un chef con experiencia desde Zihuatanejo, Italia hasta Japón. Para muchos, esta fórmula crea un restaurante poco singular. ¿Comida italiana, japonesa y mexicana en una misma carta? Parecería el menú de un restaurante de comida casual-rápida, una fórmula para atrapar incautos. Sin embargo, en este restaurante del chef Rigoletti, la ecuación es asombrosa: con lo mejor de estas comidas regionales, los mejores ingredientes y la mayor dedicación, se obtiene la fórmula Puntarena.

El Puntarena se ha posicionado en México como un clásico moderno de la ciudad. La experiencia culinaria nace del interés por encontrar todo aquello que rinda tributo a productos frescos y preparaciones sencillas, pero eficientes.

Todos los revisores de este restaurante—más de 10—coinciden en ubicarlo

como uno de sus restaurantes favoritos. El Puntarena ocupa siempre los primeros lugares en la lista de la incómoda, pero emocionante pregunta: ¿Dónde comemos?

Empiece con el pescado crudo y más delicado, los *sashimis*, que muestran que aquí el pescado es fresco. El mixto con una suave salsa de soya y chile verde con todos los aditamentos o el rollo de cangrejo, ¡cangrejo de verdad!, y no esas mediocres barritas de *surimi* con arroz.

Pero no es su esencia la versión japonesa. Rápidamente pasarán a la cuna de la marisquería moderna. Carnitas de pescado con guacamole y salsa verde de diversos chiles, excelente muestra de cómo mezclar los diferentes ingredientes sin que el sabor de uno predomine. Callo fresco y unos tacos de camarón al chipotle o la talla, hechos a la perfección de la mayonesa y el chile nos evocan a diferentes partes de la República. Y para no olvidarla recomendación de otros amigos, no se vaya sin probar el ceviche, que es de primera.

Tras las entradas pida la ensalada del restaurante hermano de junto (el Marentino que intercambia carta, un tip

de asiduo), crujiente apio con queso grana (una versión menos añejada del parmesano), hinojo, limón mediterráneo y aceite de oliva extravirgen. Como ven, parece más *trattoria* que marisquería o japonés, ¿por qué no? El énfasis en la comida del mar no se pelea con sus preparaciones. Todas las ensaladas son frescas, pero no olvide un transporte ibérico: espárragos con papas hechos al momento, tiernos y calientitos.

Como plato fuerte, el pescado del día a las brasas con guarniciones estilo *steakhouse*. Y sígue con el gusto crudo, el huachinango entero en *sashimi* o si todavía no sobrevive la desvelada, el pescado entero en tacos.

Pero siempre en la lista de favoritos están las preparaciones en gran sartén, arroz y *fideuá*. Los arroces de marisco caldosos, o bien, el del día son la opción. Hechos al momento, con el centro al

dente y recordando que el arroz y *risottos* se deben preparar con cuidado, debido a que ese cereal tienen la gran capacidad de absorber sabores, demuestran la habilidad artesanal del chef. Otros prefieren los *fideuá*, rojo o el negro, esa preparación de fideo en amplio sartén de mariscos y salsa de calamar dejaron a más de uno en Barcelona.

Los postres, ricos sin ser sobresalientes, son suficientes para el antojo dulce, y siempre encontrará vinos con buen maridaje.

Pese a que el restaurante está en el *mezzanine* de un edificio y que los niveles de ruido suben considerablemente cuando está lleno (que es siempre), el lugar, amplio, es agradable. Aquí no hay un comedor extravagante; siempre el foco está en la comida, constatado por la eterna presencia del chef y propietario que nunca dejará un detalle por sus comensales. Aquí no se olvida esa generosidad que muchos cocineros con ínfulas de superestrellas han dejado ir. No hay presunción, sólo comida de primera, buen servicio y un dueño preocupado por la experiencia de sus convidados, uno a uno. ●

POR: Gustavo Cantú Durán, et. al.

**Puntarena
Palmas.**

Tel: 55-20-17-35

**Precio Promedio \$650.
El costo promedio es
por persona e incluye
una bebida nacional.**





RECOMENDACIONES

LIBROS

EL NUEVO PARADIGMA DE LOS MERCADOS FINANCIEROS. PARA ENTENDER LA CRISIS ECONÓMICA ACTUAL.

George Soros/Taurus 2008



A Soros no le basta ser un especulador muy exitoso, una leyenda de los mercados por derecho propio, ahora quiere ser el filósofo que cambió al mundo. No le basta estar en la lista de *Forbes*, quiere estar también en el panteón de quienes marcaron el desarrollo de las ciencias sociales. Tal es la

desmesura de George el especulador. Su libro quiere que los filósofos adopten una filosofía que el autor cree haber inventado, cuando la verdad es que un gran grupo de economistas ya ha formalizado de manera rigurosa los postulados que él avanza sólo como ideas generales. Su texto puede leerse de dos formas: como el deseo megalómano de un famoso especulador poco letrado en ciencias sociales de ser reconocido como un hito en la historia de la filosofía, o como el recuento, desde dentro de Wall Street, de la peor crisis financiera moderna.

Precio 169 pesos.
De venta en Gandhi, El Sótano

POR Édgar Amador

EXPOSICIÓN

**MODA Y MODERNIDAD**

Setenta prendas y enseres, cuya manufactura oscila entre 1780 y 1950, son expuestas para evidenciar que en diversos periodos históricos la modernidad ha encontrado una fiel compañera en la moda. Dentro de la muestra destaca que además de la gran variedad de prendas femeninas se incluyan un atuendo de baile y chalecos masculinos, dado la gran cantidad de modistos a través del tiempo.

Museo Soumaya.
Hasta abril de 2009.

DISCOS

SEAL
Soul

Hablar de Seal es hablar de un ganador de Grammys aclamado por la crítica, sus discos han alcanzado niveles multiplatino en ventas y ahora se da el gusto de grabar un álbum recordando grandes temas clásicos de Soul. Su sexto álbum de estudio es producido por David Foster, quien se ha asegurado de que el disco tenga un sonido fresco y convincente. Como primer *track* nos presenta "A Change Is Gonna Come" de Sam Cooke, hace una excelente versión de Stand By Me de Ben E. King y por supuesto, no podía faltar "If You Dont Know Me By Now" de Harold Melvin and "The Blue Notes". Este disco es la perfecta combinación de cantante, material y momento.

PRECIO 19 dls
www.amazon.com

PAUL MCCARTNEY / FIREMAN / YOUNG
Electric Arguments

Con una edición limitada de un álbum doble en vinilo, Sir Paul McCartney regresa con su proyecto Fireman después de 10 años de silencio. *Electric Arguments* es su tercer disco y la verdad no es el álbum que podríamos esperar del misterioso dúo (Macca y Youth), cada pista fue tocada, grabada y cantada con el plazo de un día con McCartney tocando todos los instrumentos, pero la pieza clave de este disco definitivamente es Youth, el cual ahora fungió también como productor, estoy seguro que los fans de los Beatles adorarán este CD, ya que recuerda aquellas canciones que fueron grabadas para The White Album y Ram, la voz de Paul a los 66 es incomparable.

PRECIO 28.50 dls
www.amazon.com

POR Alx Ramírez

OCIO Y NEGOCIO

Luis Ramón Carazo

FLORES

Cuando en el segundo astado de la tarde, Humberto Flores lió su muleta, empuñó el estoque y citó a Bellotero de Santa María de Xalpa, sabíamos que el embroque (momento en el que toro y torero se reúnen) iba a ser crucial, y no sólo eso, sino que resultó doloroso.

Humberto Flores se metió entre la cuna de los aparatosos cuernos de Bellotero, por un segundo pensé que se había librado de la cornada, pero no fue así, el toro negro bragado, largó el cuerno derecho y con el pitón penetró el muslo del torero tapatío.

Producto de la estocada, el toro rodó por la arena y entonces el público capitalino, que hizo una buena entrada, demandó un trofeo para Flores. El juez de plaza Eduardo Delgado prefirió guardar el pañuelo y a mi entender, como el de muchos, se equivocó.

En un primero, Flores muy decidido le estructuró una faena valiente, para sellar con una gran estocada, premiada juntamente con una oreja.

El español Miguel Abellán mostró buena manera interpretativa en el capote y con la muleta, sin embargo, al fallar con la espada, su resultado fue de dos salidas al tercio. El mexicano Uriel Moreno El Zapata, de su segundo Patriarca obtuvo una merecida oreja por su toreo con la derecha, sus expuestos pares de banderillas y la decisión con la que se fue tras la espada.

Christián Sánchez colocó un parsoberrito al toro del cual, como Flores, se llevó una herida, saliendo al tercio una vez más en su carrera como subalterno.

El encierro de Santa María de Xalpa, muy bien presentado, aunque complicado, permitió por momentos el lucimiento de los toreros.

Para el próximo domingo, la Plaza México se viste de gala para albergar la actuación de José Tomás, Arturo Macías y la confirmación de alternativa de Octavio García El Payo, con los toros de Teófilo Gómez. ●

LO QUE NO SE PUEDE PERDER

INICIA EN MELBOURNE GRAND SLAM

Melbourne será la sede del Abierto de Australia, el primer torneo Grand Slam de la temporada 2009 del tenis internacional. Por más de dos semanas albergará a los mejores tenistas del mundo, quienes buscarán iniciar el año levantando la copa de la que es una de las competencias más importantes de la Asociación de Tenistas Profesionales (ATP). En el Melbourne Park, Roger Federer y Rafael Nadal competirán por demostrar quién es el mejor tenista del planeta.

Del 19 de enero al 1 de febrero.

**EL CURIOSO CASO DE BENJAMIN BUTTON**

En la apacible Nueva Orleans, a finales de la I Guerra Mundial, nace Benjamin Button. No presenta la lozanía propia de un recién nacido sino un aspecto de alguien que se acerca al final de su vida. Thomas, su padre, tratará de mantenerlo oculto mientras el pequeño-viejo rejuvenece gradualmente. No podrá detener el tiempo pero tampoco se verá privado del amor de Daisy. El filme recrea la historia concebida en 1921 por F. Scott Fitzgerald.

A LA ORILLA DEL CIELO

Al observar como Fatih Akin entrelaza las vidas de seis desconocidos podría decirse que el mundo es un pañuelo. Primero, el viudo Ali hará una propuesta inusual a Yeter, prostituta que busca el bienestar de su hija Ayten, radicada en Turquía. Después será su hijo Nejat quien acuda en búsqueda de Ayten. Mientras tanto, en Alemania, ella encontrará algo más que apoyo en Lotte y el desprecio de su madre, Susanne.

<http://www.auf-der-anderen-seite.de>

POR Benjamín Álvarez y Daniel García



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 14 de febrero

Campus Ciudad de México

5483 2020 ext. 4011
www.ccm.itesm.mx
Calle del Puente 222
Col. Ejidos de Huipulco
Tlalpan, México, D.F.
C.P. 14380

Campus Santa Fe

9177 8230
www.csf.itesm.mx
Av. Carlos Lazo 100 Col. Santa Fe
Alvaro Obregón
México, D.F.
C.P. 01389

Campus Estado de México

5864 5536
www.cem.itesm.mx
Carretera Lago de Guadalupe Km 3.5
Atizapán de Zaragoza
Estado de México
C.P. 52926

CULTURA EMPRENDEDORA



TECNOLÓGICO
DE MONTERREY