

# El Semanario

Año 4, número 218

DE NEGOCIOS & ECONOMÍA

www.elsemanario.com.mx



## LOS COLETAZOS DEL DRAGÓN

China, cuya economía era considerada como la maquinaria para dotar de oxígeno al crecimiento global, camina hacia la recesión. Ante esta circunstancia, se prefigura la depreciación del yuan, lo que sembraría las condiciones para una guerra comercial de impredecibles consecuencias, con EU y otras potencias.

PORTADA 16

Bloomberg / Kevin Lee

### INTERIORES

#### LA PRIMERA

FORO ANTICRISIS

#### El contragolpe de la IP

El sector privado, bajo la filosofía que dicta que una crisis es una ventana de oportunidad, impulsará la reducción del IVA y el IETU.

Página 6

POLÍTICA ECONÓMICA

#### Atada de manos

En 2009, México no tendrá salvación, ya que los alcances de las medidas fiscales y monetarias estarán limitados por la propia crisis.

Página 7

#### CORPORATIVOS

ICA

#### Ajustes de emergencia

El encarecimiento del crédito está orillando a la constructora a disminuir sus requerimientos financieros y apostar por la obra pública, para sustituir los grandes proyectos con financiamiento y concesionados.

Página 20

#### OPINIÓN

LAS LEYES DE LA POLÍTICA

Jorge Buendía....Página 8

¿CAMBIO O CONTINUIDAD?

Dolía Estévez....Página 10

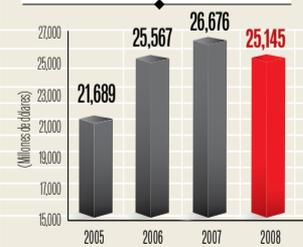
#### REPORTAJE / TIENDAS DE AUTOSERVICIO

### El fin de los carritos llenos

El escenario no podía ser peor: se espera una caída de 4% en ventas mismas tiendas para este año. Así, este desplome mantiene en alerta roja a las cadenas comerciales, que se han visto obligadas a lanzar ofertas, a costa de sus márgenes financieros. **Página 14**

El Semanario / Fernando Luna

#### REMESAS FAMILIARES



Fuente: Cifras revisadas por Banco de México

7 509997 005089 00218

**FINANZAS:** EU, RUMBO A LA NACIONALIZACIÓN DE LA BANCA. **Página 26**

**Precio: \$22.00 pesos**



## LOS PERSONAJES DE ESTA EDICIÓN



### Armando Paredes

Los empresarios buscan negociar con los legisladores para resucitar políticas de alta sensibilidad como la reducción del IVA y el IETU.

**LA PRIMERA**  
Página 6



### Vicente Yañez

La caída de las ventas preocupa a comerciantes, que se han visto obligados a lanzar ofertas a costas de sus márgenes financieros.

**REPORTAJE**  
Página 14



### Hu Jintao

Frente a la recesión, China podría depreciar el yuan lo que abriría la brecha para una guerra comercial con EU y otras potencias.

**PORTADA**  
Página 16



### José Luís Guerrero

ICA es una de las constructoras más beneficiadas por la mayor obra pública, sin embargo no está exenta de problemas.

**CORPORATIVOS**  
Página 20

### ADEMÁS...

#### LA PRIMERA

- 7** POLÍTICA ECONÓMICA  
Con las manos atadas
- 8** JORGE BUENDÍA  
Las leyes de la política
- 9** De un vistazo  
Elecciones: Propaganda a granel
- 10** DOLIA ESTÉVEZ  
¿Cambio o continuidad?
- 11** El mundo al vuelo  
Los primeros escaños de Obama

#### OPINIÓN

- 12** ÉDGAR AMADOR  
Introducción a la Elektronomía

#### CORPORATIVOS

- 22** PRODUCTORES MEXICANOS DE CERVEZA  
En la mira de los gigantes
- 23** Negocios  
Nuevos negocios  
Huella corporativa

#### FINANZAS

- 26** JOSÉ MIGUEL MORENO  
Hacia la nacionalización de la banca
  - 27** Señales y tendencias
- #### LA BUENA VIDA
- 28** Relojes  
EL ARTE DEL TIC-TAC
  - 30** Restaurantes / Philippe Chow México
  - 31** LUIS RAMÓN CARAZO  
Histórica  
Recomendaciones / Libros, discos  
Lo que usted no se puede perder

## ÍNDICE DE EMPRESAS

Aalsea	23
Anheuser-Busch	22
Bank of America	26
Bulova	28
Cartier	28
Casa Ley	15
Cemex	23
Chedraui	15
Cinemex	24
Citigroup	26
Coca-Cola	15, 24
Comercial Mexicana	12, 14
Coppel	12, 15
Elektra	12, 15
Famsa	12, 15
FEMSA	22
Gazprom	11
Girard Perregaux	28
Grupo Modelo	22
Heineken	22
ICA	20-21
InBev	22
Kimberly Clark	15
Liverpool	12
LMS	24
Merrill Lynch	12
Molsan Coors	22
Office Depot	23
OMA	21
Omega	28
Pemex	9
Piaget	29
Price Shoes	12
Radio Shack	23
Rolox	28
SBM Miller	22
Soriana	12, 15
Tag Heuer	29
Viana	12
Wal-Mart	12, 14, 15

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

El Semanario SIN LÍMITES

### Lo más caliente

#### Suena teléfono rojo y paran a Big Chela

En menos de 48 horas AjeGroup pasó del interés a rechazar su incursión en el mercado cervecero mexicano.

#### El Economista y El Financiero ¿Juntos?

El grupo de inversionistas que adquirió los activos de El Economista quiere también El Financiero, pero la familia Cárdenas desmiente negociaciones.

#### Univisión y Televisa: Quién ganó y quién perdió

Televisa logró acuerdos incrementales para sus regalías y pagos en especie por publicidad por 65 mdd.

#### Líder de telefonistas va por candidatura del PRD

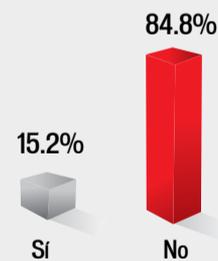
Francisco Hernández Juárez dejará anticipadamente su cargo en el STRM; se lanzará como diputado por el partido del sol azteca.

### Lo más leído

- ▶ Big Cola va por mercado de Boing y Bonafont
- ▶ Grupo Televisa fusiona 2 filiales de TV de paga en México
- ▶ ¡Háblele! Telmex baja 7% precio de llamadas a celular
- ▶ Antimonopolios México desmantela cártel de vales
- ▶ Telmex se aliará con MVS para ofrecer TV, demanda a SCT
- ▶ Despidos anunciados por crisis suman 170,000 en 15 días
- ▶ SCT embarga 13 aviones de Aviacsa por incumplir pagos
- ▶ Llega Hutchinson con 200 mdd a Hidalgo
- ▶ Degrada Moody's y S&P a Bimbo

### Sondeo

¿Es suficiente bajar el ritmo del incremento de precios en el diesel para impulsar la economía?



Los resultados del sondeo reflejan la opinión de nuestros lectores.

El Semanario

Año 4, número 218

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

#### Suscripciones:

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

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

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

#### Publicidad:

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

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

**Resto del País:** 01-800-087-2002

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

#### Servicio a clientes:

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



**Presidente**  
César Ortega

**Director General**  
Samuel García

**Director Agencia de Información**  
José Miguel Moreno

**Gerente de Publicidad**  
Ethel Oropeza

**Gerente de Operaciones**  
Aldo Sánchez

El Semanario

Director, Samuel García

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

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

# ANTE LA COMPLEJIDAD MUNDIAL EL TECNOLÓGICO DE MONTERREY PRESENTA SUS NUEVAS CARRERAS

- Licenciado en Economía y Finanzas
- Licenciado en Economía y Ciencia Política
- Licenciado en Derecho y Ciencia Política
- Licenciado en Derecho y Finanzas
- Bachelor in International Business
- Bachelor in Marketing
- Bachelor in Financial Management
- Bachelor in Industrial and Systems Engineering

Campus Ciudad de México  
5483 2020 ext. 4011  
[www.ccm.itesm.mx](http://www.ccm.itesm.mx)  
Calle del Puente 222  
Col. Ejidos de Huipulco  
Tlalpan, México, D.F.  
C.P. 14380

Campus Santa Fe  
9177 8230  
[www.csf.itesm.mx](http://www.csf.itesm.mx)  
Av. Carlos Lazo 100  
Col. Santa Fe  
Álvaro Obregón, México, D.F.  
C.P. 01389

CULTURA EMPRENDEDORA



TECNOLÓGICO  
DE MONTERREY



## CHINA

## LOS COLETAZOS DEL DRAGÓN

¿Quién lo diría? La gigantesca economía china está dando muestras de una severa desaceleración que la enfila hacia una recesión, así lo muestran las últimas tasas de crecimiento trimestral.

Aunque la crisis mundial sorprende a China con más de 2 billones de dólares en los bolsillos y un programa contracíclico sustentado en el desarrollo de infraestructura y en la aplicación de estímulos fiscales por la friolera de 586,000 mdd, la economía asiática no sólo no está libre de amenazas, sino que el potencial retraimiento de su crecimiento económico es ya un riesgo adicional al que el mundo está viviendo por la profunda recesión estadounidense.

Barack Obama ha dimensionado bien este riesgo. De allí que las primeras palabras de su administración se han dirigido a lo que podría convertirse en una guerra comercial, si el gobierno chino decide devaluar el yuan ante la necesidad que tiene el Partido Comunista de detener la caída libre de su poderosa maquinaria exportadora, con las consecuencias sociales que ello implica al interior del país del Dragón.

Para los analistas del fenómeno asiático, China enfrenta un serio conflicto que podría pavimentar enfrentamientos en el corto plazo: Coordinar políticas monetarias y expansivas con sus competidores en Norteamérica y Europa y, al mismo tiempo, salvar los millones de empleos que genera su industria exportadora, sosteniendo el ansiado liderazgo en el comercio mundial, para lo que estudia depreciar su divisa.

China además enfrenta el reto de seguir creciendo a tasas de al menos el 8%, un nivel que, para cualquier país representaría un gran reto casi ligado al paraíso del crecimiento, mientras que para la gigantesca economía asiática es un gran traspás luego de sus históricos niveles de expansión de 13%.

Las señales de alerta ya se encendieron en China, por lo visto con las limitadas cifras que recibe Occidente desde el cuartel estadístico del gobierno chino. Al cuarto trimestre de 2008 la economía habría tropezado 0.3% en relación con el tercer trimestre. Una mala señal para el mundo entero.

Tal y como lo describe, paso a paso, el reportaje de portada que presenta *El Semanario* en la presente edición (páginas 16 a la 19), la probabilidad de que China entre en una recesión ha crecido sustancialmente: exportaciones a la baja, aumento en la tasa de desempleo y desaceleración de la actividad industrial.

Por esta razón, algunos analistas como Nouriel Roubini, de la Universidad de Nueva York –ya famoso por sus pronósticos que anticiparon la profundidad de la crisis mundial– vaticina que el crecimiento económico de China no rebasaría el 5%. Otro dato preocupante.

Este análisis debería llevar al gobierno mexicano a reflexionar sobre los escenarios en torno a China. Una guerra comercial entre EU y el gigante asiático podría representar la oportunidad que se perdió, ya en varias ocasiones, para reposicionar a los productos mexicanos en el mercado estadounidense.

Sin embargo, esta crisis –como cualquier otra– representa oportunidades y riesgos. A la larga lista de pendientes en materia de competitividad en una gran cantidad de sectores económicos –que obligaría a ponerse a trabajar en una nueva generación de reformas estructurales–, se suma la posibilidad de que una devaluación del yuan pondría en serias dificultades a la ya fuertemente deficitaria balanza comercial del país en relación con China perjudicando a amplios sectores productivos del país.

Así que la situación potencial de China es un asunto que debe ocupar a los estrategas del gobierno mexicano. ●





## LA AGENDA

### JUEVES 29

► El FMI revisaría sus proyecciones para este año sobre el comportamiento de la economía mundial y los países miembros, incluido México.

### VIERNES 30

► Informe de Finanzas Públicas al cierre de 2008.  
► Se da a conocer el resultado oportuno del crecimiento económico de EU en el último trimestre de 2009.

### LUNES 2 DE FEBRERO

► Resultados de ingreso y gasto personal en EU en diciembre pasado.

### MARTES 3

► Banco de México da a conocer los resultados de la encuesta de expectativas económicas del sector privado correspondientes a enero.

### MIÉRCOLES 4

► INEGI da a conocer el Índice de Confianza correspondiente a enero.

## NO LO PIERDA DE VISTA

- Participación de la delegación mexicana encabezada por el presidente Felipe Calderón en la reunión anual del Foro Económico Mundial en Davos, Suiza. Concluye el domingo primero de febrero.
- Este jueves 29 se lleva a cabo el primer panel de discusión con expertos, en el marco del Foro: México ante la crisis: ¿Qué hacer para crecer?, organizado por el Congreso de la Unión.
- El próximo sábado 31 de enero arrancan las precampañas para las candidaturas a gobernadores y legisladores.



## SÓCRATES

### AVANZA CARGILL EN MÉXICO

Mientras todo mundo habla de crisis, el gigante del mercado de alimentos y commodities Cargill cierra importantes acuerdos con productores de maíz, azúcar y trigo en México. Como dicen, en medio de la crisis se generan las mejores oportunidades. De hecho, a Cargill ya se le conoce en el sector azucarero como la "Nueva Finasa", en alusión al banco de desarrollo que financiaba a los ingenios azucareros y a los cañeros.

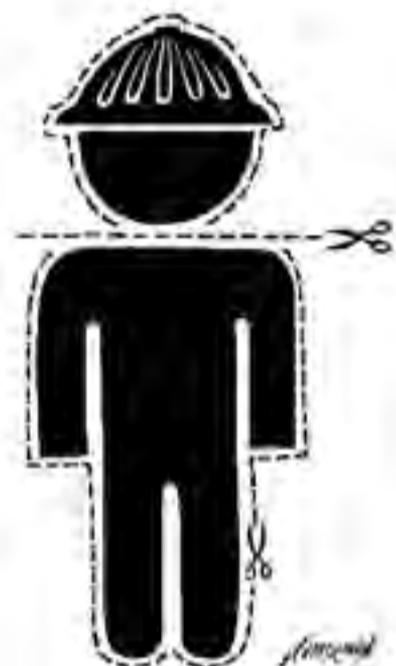
#### AJEGROUP ¿SIEMPRE NO?

La firma de origen peruano que logró romper el oligopolio en el mercado de refrescos de cola quiso repetir la misma historia de éxito en el mercado de la cerveza y anunció con bombo y platillo que importaría sus marcas de cerveza Caral y Franca. Más tardó el vocero de Ajegroup, Alfredo Paredes, en dar a conocer el proyecto que el mercado de valores en reaccionar sobre los efectos que tendría para Corona. Los reportes bursátiles dieron cuenta de un efecto adverso y los enterados confirmaron llamadas que sugerían dejar para un mejor momento la pretensión de importar cerveza. ¿Habrán sido los productores mexicanos de malta?

#### TAMBIÉN EL GAS, POR FAVOR

El gobierno del presidente Calderón sucumbió a la presión de pescadores, transportistas y campesinos que solicitaban un ajuste al precio del diesel. Claro que ellos hubieran preferido que se redujeran los precios y no el ritmo de incremento, pero bueno, un ajuste del 75% resulta significativo. El problema, ahora, es que los industriales exigen sus propios subsidios y quieren que el precio del gas natural también reduzca su nivel de incrementos. ●

## LOS CARTONES DE LA SEMANA



PARA RECORTAR / NERILICÓN  
El Economista / 27-ene-09



TAX CUTS / TONY AUTH  
The New York Times / 27-ene-09

## LAS FRASES



“ [El primero] será el trimestre más crítico y negativo para la economía.”

Felipe Calderón,  
presidente de México, 27-ene-09



“ La capacidad de México para soportar la crisis depende de EU.”

Agustín Carstens,  
titular de la SHCP, 26-ene-09



Cuartoscuro

El CCE, tripulado por Armando Paredes, desempolvará su Agenda de Competitividad, que en 2008 fue desdeñada por el Congreso y por el Gobierno Federal.

## FORO ANTICRISIS

# El contragolpe de la IP

◆ Los empresarios quieren aprovechar los tiempos de crisis, para resucitar una serie de políticas de alta sensibilidad como la reducción del IVA y el IETU, así como periodos de gracia para los pagos al IMSS.

Armando Paredes fungirá como el coronel del ejército que buscará una proeza: batir a las malas conciencias de la clase política, que se resisten a poner sobre la mesa una serie de medidas que son políticamente incorrectas. El Consejo Coordinador Empresarial (CCE), que presume representar a cerca del 70% de la comunidad de los negocios en México, está decidido a desempolvar su agenda de competitividad y a construir la masa crítica a su favor, para convertirla en iniciativas de ley o en políticas públicas que no requieran el filtro del Congreso. La aventura, hoy, pende sobre alfileres, ya que su aplicación representaría, para algunas esferas del poder político, darse un balazo en el pie.

La bitácora de asuntos es de alto impacto, pues el sector privado quiere reducir la tasa general del IVA para reactivar el consumo (pero eliminando las exenciones en alimentos y medicinas), revisar el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), bajar los precios del diesel, agilizar los recursos del Programa Nacional de Infraestructura y promover un "Plan Emergente de Austeridad".

Bajo la brújula del CCE, éste es el mejor momento para sembrar la raíz del cambio. Por eso, en el marco del Foro "México ante la crisis, ¿qué hacer para crecer?", organizado por el Congreso y que comenzó el 27 de enero, urgirá a consensuar una serie de acciones que permitan al país

sortear de mejor manera la crisis económica mundial.

De antemano, puede anticiparse que el CCE sembrará la discordia en los encuentros que se celebrarán en diversas sedes y que concluirán el 16 de febrero. En ellos, abrirá nuevamente el debate sobre el IVA, que contemplaría una reducción en su tasa "para reactivar el consumo interno frente a los efectos de la crisis económica mundial". En números redondos, la tasa general de este impuesto podría bajar a niveles de entre 8 y 10%. A cambio, se pronunciaría por extender su aplicación a alimentos y medicinas. En su exposición de motivos, dirá que esta estrategia permitiría, además, ampliar la base tributaria pues se daría un paso muy importante al captar a una gran parte de la actividad informal que no paga impuestos y que deberá pagarlo, al menos, en el consumo.

Otra de las medidas fiscales que defenderá será la reducción del IETU que, bajo su perspectiva, es un "impuesto perverso ante la crisis". Así, en su opinión, es urgente hacer adecuaciones temporales a este gravamen en lo referente a pagos parciales y mantener la tasa en 16.5%. En este punto, los empresarios volverán a quejarse de que, mientras en muchos países ha habido descuentos a los contribuyentes, en México se sube la carga fiscal por la vía del IETU o el costo de los bienes y servicios públicos, para luego anunciar descuentos o congelamien-

tos, cuando las tarifas registraron un incremento considerable.

De la misma forma, los organismos afiliados al CCE se personificarán en las "víctimas" del acoso gubernamental "por los excesos en recargos y multas fuera de proporción" cuando dejan de pagar sus cuotas al IMSS. De ahí que demandarán evaluar posibles periodos de gracia, treguas o ampliación de plazos de cobranza para apoyar a empresas cumplidas, pero con problemas de liquidez en esta coyuntura.

Respecto a las pequeñas y medianas empresas, y debido a que cuatro millones de ellas son responsables de cerca de la mitad del PIB y de más de 70% de los empleos, criticarán

que los apoyos no estén llegando a los beneficiarios, por lo que propondrán que la banca de desarrollo sea proactiva y establezca mecanismos de seguimiento y plazos precisos para el otorgamiento y ejecución de los financiamientos.

La sobrerregulación será otro de sus caballos de batalla y, para frenarla, demandará la simplificación de trámites a través de ventanillas únicas, así como la realización por Internet. También exigirá que el gasto público se ejerza desde los primeros meses de cada año, de acuerdo con un calendario que establezca metas precisas, a fin de evitar retrasos y subejercicios. Para ello, propondrá restablecer la Comisión Nacional de Infraestructura, donde además de representantes gubernamentales se contaría con la participación del sector privado. ●

Por Isaias Robles

## LAS PRIORIDADES POLÍTICAS

Bajo un cálculo electoral, las tres principales fuerzas políticas utilizarán las entretelas del foro para impulsar sólo las medidas que "eviten el deterioro del gasto familiar".

El PRI impulsará la disminución en el precio del diesel. Al mismo tiempo, tratará de legislar para que los trabajadores que pierdan su empleo tengan garantizados los servicios médicos del IMSS, al menos durante los seis meses posteriores a su despido.

El PRD, por su parte, promoverá un "plan emergente" para mitigar los efectos de la crisis que consistirá en incrementar el gasto social y la inversión pública en rubros como educación, ciencia y tecnología. Ese plan incluirá "medidas extraordinarias de austeridad", para lo cual apurará la aprobación de la Ley de los Salarios Máximos, a fin de que ningún funcionario de la administración pública, en cualquiera de los tres órdenes de gobierno, gane más que el Presidente de la República.

El PAN, por último, defenderá la agenda presidencial y su interés principal se centrará en presionar para que se avalen las reformas en materia de seguridad pública.

## POLÍTICA ECONÓMICA

# Con las manos atadas

◆ El mensaje que lanza Banxico en torno al panorama económico para México es: Los alcances de las medidas fiscales y monetarias están (y estarán) limitados por la propia crisis.

Las autoridades del Banco Central no son optimistas sobre el futuro del país. No sólo por el hecho de prever una caída en la actividad económica para este año de entre -0.8 y -1.8%, sino también por considerar que los efectos sobre la actividad económica de las políticas de índole macroeconómico que tratan de estimular la demanda agregada son acotados y que no es factible esperar que éstas conduzcan a un impulso permanente al crecimiento del PIB.

A esta conclusión llega Banxico, que hace unos días emitió su balance de riesgos a través de su Informe sobre la Inflación, en el que también advierte que la recesión internacional, y en particular el deterioro de la economía estadounidense, seguirá impactando a la economía mexicana a través de varios canales, entre los que destacan: la contracción de las exportaciones manufactureras (en particular las automotrices), una reducción de los ingresos provenientes del exterior (lo que podría afectar negativamente el consumo de un gran número de familias que dependen de las remesas), la caída



Cuartoscuro / Moisés Pablo

**Banxico y Hacienda debaten sobre la profundidad y extensión de la crisis.**

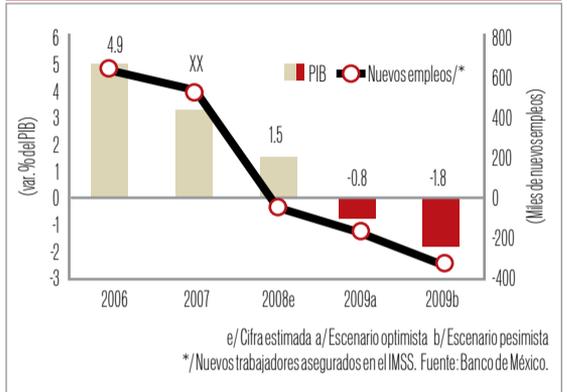
de los ingresos petroleros por el desplome de las cotizaciones y el volumen exportado, así como una menor disponibilidad y un mayor costo del financiamiento.

En este contexto, es natural que la política fiscal se torne más expansiva con objeto de estimular la demanda agregada. Sin embargo, critica Banxico, este tipo de políticas podrían haber tenido un mayor margen de maniobra si se hubieran acumulado mayores recursos del fondo petrolero,

cuando el precio del hidrocarburo se encontraba en niveles más elevados, y pone de ejemplo los casos de Noruega y Chile que actualmente tienen mucho mayores márgenes de maniobra para aplicar políticas económicas fiscales que estimulen la actividad productiva.

Para el Banco Central, la expansión del gasto no debe poner en riesgo la salud de las finanzas públicas y respetar las restricciones de financiamiento que enfrenta la economía. En el

## ACTIVIDAD ECONÓMICA Y EMPLEO



caso de México, señala que el panorama asociado a las fuentes de financiamiento de la economía luce complicado, sobre todo si el valor de las exportaciones, las remesas y los ingresos petroleros siguen cayendo, y si la astringencia crediticia se agudiza.

Al mismo tiempo, reconoce que la eficacia de la política monetaria es muy limitada tanto del lado de la oferta como de la demanda de crédito. Si persiste la astringencia de recursos prestables y la desaceleración económica no estimula la solicitud de financiamiento, difícilmente la baja de la tasa de referencia podría estimular la actividad económica de forma importante.

Así, todo parece indicar que los instrumentos fiscales y monetarios con que cuenta el Estado mexicano se encuentran atrapados en la propia crisis, amarrados de pies y manos, por lo que lo único que le queda por hacer es sobrellevar la recesión y esperar que las medidas puestas en marcha en EU tengan mejores resultados que en México. ●

Por Rubén Miguéles

## ELECCIONES

## Basura por Internet

Si Barack Obama hubiera sido mexicano, habría sido un candidato en desgracia. Él, que capitalizó la fiebre del ciberespacio para catapultar su victoria, no habría subido los suficientes peldaños para escalar a la Casa Blanca porque, aquí, los partidos consideran que Internet no es instrumento que pueda saciar sus intereses.

Hoy, a unos meses de la elección más relevante de 2009, que reconfigurará la correlación de fuerzas en el Congreso, los partidos políticos están atrapados en sus viejas estructuras de propaganda y no están armando una estrategia que les permita aprovechar las bondades que ofrece Internet para acercarse a los ciudadanos e interactuar con ellos, con el objeto de armar una plataforma más sensible para con las causas populares.

A nivel nacional, los tres gigantes del sistema político (PRI, PAN y PRD) no han dado a conocer su estrategia para subir la entretelas de las campañas electorales a la Red, lo que quiere decir que todavía

no han usado la plataforma digital para crear una red social que les permita tener el contacto con los ciudadanos.

Tarde o temprano lo harán, pues reconocen que este instrumento podría ayudarlos a captar amplias masas y reducir costos, sin embargo, los expertos consideran que una buena campaña por Internet—cuyo espíritu es generar buenas ideas, razonables, y mantener un contacto permanente con la gente—debe construirse con mucho tiempo de anticipación.

Edgar Vargas Esquivel, con estudios en Comunicación Digital por la Universidad Autónoma de Barcelona, sostiene que los partidos sólo se encargarán de recurrir a los principios básicos del ciberproselitismo que se limita a enviar correos electrónicos y a

subir videos, y no aprovecharán en su totalidad los grandes beneficios que generan las redes sociales, los buenos contenidos en Internet, la comunicación directa entre los usuarios.

De esta manera, la guerra electoral en Internet se regirá bajo los criterios del impacto mediático y la coyuntura, lo que derivará en la difusión de ideas vagas, que atizarán el rencor entre rivales y que alimentarán el desinterés hacia las campañas.

Así, si los partidos no son capaces de comprender y usar esta herramienta para comunicarse, estarán perdiendo la oportunidad de atraer a los 9 millones de jóvenes en edad de votar que están registrados en la lista nominal del IFE. ●

Por Norma Jiménez



## MAPA DE IMPACTOS



# LAS LEYES DE LA POLÍTICA

Jorge Buendía

- ▶ **Lo ideal en un país con economía abierta y competitiva** es que los precios de los bienes y servicios se fijen de acuerdo a las leyes de la oferta y la demanda. En realidad, en muchos lados, incluyendo a México, los precios de muchos bienes y servicios se fijan de acuerdo a las leyes de la política y no por las reglas del mercado. El subsidio a los energéticos en México es el caso más claro.
- ▶ **Los subsidios son un instrumento de gobierno.** Los subsidios trascienden fronteras como vemos en el caso de los países industrializados y su política agropecuaria. También trascienden formas de gobierno y regímenes políticos: el subsidio sobrevivió a la alternancia mexicana.
- ▶ **Hoy, el Gobierno Federal enfrenta una severa crisis** en el sector pesquero y del transporte por los precios del diesel. El presidente Calderón anunció este martes 27 que se reduciría el incremento del ajuste mensual a su precio. El costo político de la decisión es tal que el Presidente se vio forzado a presentar en términos de ganancias para los ciudadanos lo que en realidad es una pérdida: una reducción de 75% en el incremento de los precios del diesel es en realidad un aumento de 25%. Como lo señalara el secretario Agustín Carstens, el ajuste será mensual y no semanal.

*La política del subsidio mina el argumento gubernamental a favor de una reforma impositiva de fondo. Lo que se gana con mayor recaudación se pierde por el lado de los subsidios.*

▶ **Como se ha visto en el caso** estadounidense, una vez que se abre la Caja de Pandora de la ayuda gubernamental y los subsidios, resulta muy complicado establecer criterios equitativos para asignar los apoyos. En el caso de los energéticos, al gobierno mexicano le es imposible encarar el problema sin salir raspado: si el precio internacional sube y transfiere el incremento a los consumidores, paga el costo político de inmediato. Si no lo hace, pierde una enorme cantidad de dinero al subsidiar el precio de la gasolina o el diesel. Sólo cuando el precio baja o se mantiene estable, el Estado se ahorra problemas. En el caso del diesel, el costo para el erario será de aproximadamente 10,000 mdp.

▶ **La política del subsidio mina** profundamente el argumento gubernamental a favor de una reforma impositiva de fondo. Lo que se gana con una mayor recaudación

se pierde por el lado de los subsidios. Un problema adicional es que se dan incentivos perversos a diferentes grupos para movilizarse y reclamar apoyos: se busca en el Estado y no en el mercado la fuente de utilidades. En épocas electorales, los diferentes grupos que buscan la protección gubernamental saben de la sensibilidad de las autoridades a todo lo que huele a conflicto y que pueda derivar en un costo político. Por ello es más probable que se movilicen en estas épocas.

▶ **El problema fundamental con los subsidios** es que, en última instancia, la política y no el mercado es la arena donde se define si una empresa o industria sobrevive. Quienes pagan el costo de estas transferencias son los ciudadanos, ya sea a través de más impuestos o de precios más altos. Naturalmente que los políticos saben del gran poder que derivan del uso discrecional de los subsidios. Por ello se resisten a abandonarlos.

▶ **Los gobernantes pierden de vista** que, en una democracia, entre más decisiones tomen, mayor será el potencial de conflicto y mayor la posibilidad de pagar un costo político que se traducirá en su probable defenestración. Como señalara Joseph Schumpeter hace ya varias décadas: entre menor sea el número de decisiones que están sujetas al juego político-electoral, mayor será la probabilidad de supervivencia de una democracia. Ya son muchas las decisiones económicas que se han arrebatado de manos de los políticos (Banco de México, TLC). Es hora de debatir a fondo el precio de los energéticos. ●



## DE UN VISTAZO

### PRI: El regreso de los duros

El partido que definió el curso parlamentario en México calienta motores, rumbo a la inminente apertura del próximo periodo ordinario de sesiones, que arranca en febrero. Así, el PRI empieza a arremangarse la camisa para incidir con fuerza y empujar (o parar) lo que convenga a sus intereses electorales. Los senadores, comandados por Manlio Fabio Beltrones, sostendrán una reunión plenaria para marcar su agenda de temas en Querétaro, el primero y el 2 de febrero. Se sabe que sus temas clave serán: el aspecto económico, la seguridad pública, el combate al narco y las concesiones de radio y televisión vencidas, que por decisión de la SCJN carecen de asidero jurídico.

### PAN: Es ahora o nunca

El partido en el poder, en tanto, tiene presente que éste es el último periodo legislativo que podría cambiar la suerte para la primera mitad del sexenio. Por eso, su bancada en la Casona de Xicoténcatl se alista a empujar una agenda con temas sensibles que podrían resultar políticamente rentables. En los hechos, Gustavo Madero y compañía realizarán su reunión plenaria los días 2 y 3 de febrero en Cuernavaca, Morelos, donde se pondrán sobre la mesa la figura de la reelección inmediata y la reducción del número de integrantes de las Cámaras. Al mismo tiempo, se perfilan reformas para flexibilizar el otorgamiento de crédito a sectores débilmente atendidos y la protección de los derechos de los usuarios.

### PRD: Es la economía...

La tercera fuerza política en el Congreso también se encerrará entre cuatro paredes para afinar los detalles de su agenda parlamentaria que empujará y defenderá en el próximo periodo ordinario de sesiones. Para ello, el PRD –supuesto defensor de la austeridad republicana– se dará un lujo, ya que su fracción parlamentaria en el Congreso desembolsará 87,000 pesos, por concepto de hospedaje en el Hotel Camino Real de Guanajuato. Allí, los legisladores dirán que su prioridad será la defensa de la economía familiar y, por tanto, la presentación de varias iniciativas que cumplan con este objetivo. El cónclave ocurrirá el 2 y 3 de febrero.

### Presidencia: Mensajes en Davos

En Davos, Suiza, ya se están dando los primeros toques de la más reciente edición del Foro Económico Mundial, organizado por el Banco Mundial. Así, el mensaje que Felipe Calderón tratará de sembrar entre los asistentes será: México es un destino atractivo y seguro para las inversiones. De igual forma, la agenda presidencial integra una reunión con empresarios del sector



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



## Elecciones: Propaganda a granel

La jornada electoral más relevante del año está a punto de comenzar de manera formal. El próximo 31 de enero, arrancarán las precampañas –que concluirán el 31 de marzo– en todo el país por parte de aquellos que buscarán incidir u obtener un espacio para el Congreso. De acuerdo con la legislación electoral, el tope máximo de gastos de precampaña por precandidato será de 214,000 pesos, aproximadamente. Al margen de ello, el banderazo de salida marcará la etapa para la lluvia de propaganda política y, colateralmente, activará los ánimos para la guerra sucia y para el uso electorero de los programas federales y estatales.



Cuartoscuro / Cosme Rada

## Pemex: Grandes noticias en puerta

La industria estrella del Gobierno Federal volverá a estar en el ojo del huracán. A partir del primer minuto de febrero, se reactivarán las negociaciones para la elección de los integrantes que serán parte del Consejo de Administración de Pemex. El desafío en este capítulo estará en definir si, en efecto, existe el compromiso del Gobierno Federal por actualizar y transparentar la gestión de la empresa o si, por el contrario, persiste la política que rinde tributo a la opacidad. Posteriormente, se espera que para el 18 de febrero Jesús Reyes Heróles anuncie la ubicación de la nueva refinería, que hoy pelean varios estados. Se dice que Hidalgo será el elegido por su cercanía con los puntos de abastecimiento de petróleo.



Cuartoscuro / Ricardo Castelan

energético para presentar la plataforma en materia de hidrocarburos del país. Finalmente, el Presidente participará en tres foros en los que

hablará sobre las acciones que realiza México para mitigar la crisis, sobre los retos de AL y cómo atacar la crisis en el plano global.

### DF: Las protestas que siguen

En los próximos días, la gritería se intensificará. Ésta es la bitácora de las manifestaciones que próximamente entorpecerán la tranquilidad de la Ciudad de México. Antes de cerrar este mes, el 30 de enero, la Confederación Nacional Campesina llevará a cabo una megamarcha para protestar en contra de la política agropecuaria. Después (3 de febrero), los simpatizantes del FAP rodearán las oficinas de la SHCP ubicadas en el Centro para “exigir el cambio de rumbo económico”. Finalmente, la tarde del 17 de febrero, los seguidores de AMLO celebrarán algo que se llamará “asambleas paralelas” frente a las oficinas de la CFE y LFC para demandar la reducción de las tarifas eléctricas.

### Gubernaturas: Cerca la caballada

La lucha en los estados donde habrá sucesión de gobernador también subirá de temperatura. Por ejemplo, en Nuevo León, los actores de la contienda ya se frotan las manos para presentarse el 4 de febrero ante los órganos electorales y presentar su inscripción como precandidatos. El PRI, por citar un caso, elegirá a su mejor hombre para suceder a Natividad González Parás el 15 de marzo. En Sonora, se registra la misma

fecha para la inscripción de los precandidatos, pero el PRI y el PRD celebrarán su elección interna el 8 de marzo. En tanto, en Hidalgo, el cantante Francisco Javier Berganza Escorza se destapó como candidato a la gubernatura bajo la bandera del Partido Convergencia.

### UAM: Trabajadores enfrentados

La convivencia sindical en la Universidad Autónoma Metropolitana (UAM) se está descomponiendo y se descompondrá más. Resulta que los trabajadores están envueltos en una telenovela, donde la joya de la corona es el liderazgo sindical. Hace unos días, se creó una nueva organización sindical, bautizada como el Sindicato de Personal Académico de la UAM (SPAUM), que fungiría como el ente paralelo al Sindicato Independiente de Trabajadores de la UAM (SITUAM), lo que generará múltiples fricciones entre la comunidad universitaria. El ambiente convulso estará acompañado por otro factor: el emplazamiento a huelga que vence el primero de febrero, por un aumento a las percepciones-salariales de 25%.

### Crisis, hasta 2011: ITESM

La recuperación económica en México tendrá lugar hasta 2011, estima el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM), en su reporte Perspectivas Económicas 2009. “Este año será un año de recesión; 2010, de estabilización de la crisis, y será en 2011 cuando se verá la recuperación de la actividad económica en el país”, señala José Luis de la Cruz, investigador del departamento de Finanzas y Economía del ITESM. Además, el pronóstico del PIB para este año implicará una pérdida de 250,000 empleos en el sector formal, mientras que el impacto de la recesión global ya está en el sector servicios.

### Economía: Ajustes al diesel

El Gobierno Federal anunció una disminución de 75% en el incremento mensual al precio del diesel. Con esta acción, el Presidente pretende desactivar los infiernos, metafóricamente hablando, que han empezado a germinar en varios puntos del país que se reflejan en las inconformidades expuestas por los sectores pesquero, agrícola y del transporte. Según cifras oficiales, el precio del combustible –que recibe un subsidio de dos pesos por litro– afectará los ingresos federales, con un equivalente a 10,000 mdp. ●



## CONTACTO EN WASHINGTON



### ¿CAMBIO O CONTINUIDAD?

Dolia Estévez

**P**ara George W. Bush, cultivar relaciones personales con sus homólogos, particularmente con aquellos que consideraba afines a su visión maniquea del mundo, fue pieza central de su política exterior.

Así, Bush apapachó a Tony Blair, José María Aznar, Silvio Berlusconi, John Howard, el rey Abdullah de Arabia Saudita, Álvaro Uribe y Vicente Fox, voluntariosos cortesanos de su Presidencia imperial. Pero, comprometido con la transparencia y rendición de cuentas, el gobierno de Barack Obama augura el fin de esa política exterior basada en las cofradías y componendas ocultas, y el inicio de un nuevo trato en el que las relaciones personales serán importantes, pero no determinantes, más aún cuando el nuevo inquilino de la Casa Blanca es un personaje con un encanto innato capaz de cautivar a amigos y adversarios por igual.

En la era Obama, tan significativo será el trato personal con él, como el acceso a su equipo y el lugar que determinado país ocupe en la agenda de prioridades de EU. Si bien el superanalizado encuentro entre el entonces Presidente electo y Felipe Calderón tuvo muchas virtudes (aunque se haya dado, como dijo Obama, "por tradición"), elevar a México a primer plano en la agenda de arranque no fue una de ellas. En su primera semana, Obama no se apartó del anunciado libreto: cierre del campo de detenciones de Guantánamo, fin de la tortura y el reenfoco de la guerra al terrorismo de Iraq a Afganistán. Nada sobre la frontera, narcotráfico, migración o el TLCAN.

De hecho, la única decisión que tomó, si es que la tomó él y no Hillary Clinton, concerniente a los vecinos del sur, fue ratificar en el puesto a Thomas Shannon, subsecretario de Estado adjunto para el Hemisferio Occidental. De acuerdo con versiones extraoficiales, Shannon, un diplomático de carrera que goza del respeto de la mayoría de los gobiernos, se quedará cuando menos hasta abril, mes en que se celebrará la Cumbre de las Américas en Trinidad y Tobago a la que asistirá Obama. Sea como fuera, la permanencia de Shannon, a quien Peter Hakim, Presidente del Diálogo Interamericano, da crédito por la "mejoría" en el trato hacia la región en el ocaso de la administración Bush, significa que el "nuevo capítulo" en las relaciones con el hemisferio que Obama prometió tendrá que ser escrito, por ahora, con las mismas plumas y por las mismas manos.

*Barack Obama augura el fin de esa política exterior basada en las cofradías y el inicio de un nuevo trato en el que las relaciones personales serán importantes, pero no determinantes.*

#### FORMIDABLE ALIADO

La ratificación de Timothy Geithner como Secretario del Tesoro, es música para los oídos de Agustín Carstens. Durante cuatro meses, de agosto a noviembre de 2003, Carstens fue jefe de Geithner, cuando el titular de Hacienda era subdirector gerente del FMI, y el nuevo jefe de las finanzas estadounidenses fungía como director del Departamento de Desarrollo y Revisión Política.

En Geithner, Carstens tendrá a un valioso aliado para poder avanzar uno de sus proyectos favoritos: la reforma del FMI. Durante su comparecencia pública, Geithner se apartó de las políticas elitistas de su antecesor, al pronunciarse por una reforma del FMI, "que dé voz a los países en desarrollo, en conformidad con su importancia". Por ser EU el mayor contribuyente, su opinión carga un enorme peso.

#### OBAMA A MÉXICO

Durante su encuentro el 12 de enero, Obama aceptó la invitación de Calderón para visitar México con motivo de la Cumbre de Jefes de Estado de América del Norte, prevista para julio o agosto en la Riviera Maya o Los Cabos. Sería el primer viaje de Obama a México.

Además, a lo largo de 2009, Calderón y Obama van a coincidir en seis encuentros más: la reunión del G-20 en Londres, la Cumbre de las Américas en Trinidad y Tobago (abril), el diálogo ampliado del G-8 y G-5 en Italia (julio), la reunión del APEC en Singapur y la Asamblea General de la ONU en Nueva York (septiembre), así como en la reunión de cambio climático en Copenhague (diciembre). Con tasas de popularidad en otros países que rebasan las de sus propios gobernantes, Obama continuará siendo el centro de la atención mediática mundial. ●



## EL MUNDO AL VUELO

#### ONU: El reporte del terror

La Oficina Contra la Droga y el Delito de la ONU ha lanzado un informe que genera escalofrío. En él, presume tener indicios de que dinero derivado del tráfico de estupefacientes ha sido usado para mantener a flote a bancos en la crisis financiera mundial. El semanario austriaco *Profil* entrevistó a Antonio María Costa, director de esa división, quien soltó: "En muchas instancias, el dinero de drogas es actualmente la única inversión líquida de capital". Sin embargo, no dijo qué países o bancos han recibido el dinero mal habido y tampoco dio detalles de cuánto efectivo podría estar involucrado.

#### EU: Migrantes en la brújula

John McCain podría ser el héroe para 12 millones de indocumentados en EU. Desde los pasillos del Congreso, salen las señales que colocan al ex candidato presidencial como una de las piezas que podrían desenterrar la Reforma Migratoria. Versiones periodísticas sostienen que Harry Reid, líder de la mayoría del Partido Demócrata en el Senado de EU, está en pláticas con McCain para conseguir los votos necesarios que permitan la aprobación de la soñada reforma, cuyo más reciente capítulo ocurrió en 2007, cuando fue congelado por los bastiones conservadores del Partido Republicano. En caso de que se reúnan las simpatías para el proyecto, el debate iniciaría en septiembre.

#### Venezuela: Petrodólares a la baja

Los designios de Hugo Chávez de perpetuarse en el Palacio de Miraflores podrían quedar a la deriva por una poderosa razón: la caída del precio del petróleo. Resulta que el próximo 8 de febrero, Venezuela celebrará un referéndum para definir la reelección del chavismo, sin embargo, los analistas consideran que la coyuntura económica no está favoreciendo a éste, y eso podría echar por tierra su estrategia de largo plazo. De hecho, se dice que el poder de Hugo Chávez, poco a poco, se adelgazará porque los precios del petróleo venezolano están cayendo (de cotizarse en julio de 2008 a 126 dólares por barril ahora está a 37). De esta manera, la correlación de fuerzas podría alterarse.

#### Bolivia: Eterna crispación

Evo Morales obtuvo lo que quería: la aprobación popular para la confección de una nueva Constitución Política. Sin embargo, no puede (ni podrá) estar tranquilo. De hecho, el sí que recibió en el referéndum del domingo pasado, será también el sí para una nueva crisis, ya que la instrumentación de la nueva letra constitucional originará problemas que espantarán la paz social en Bolivia. Así, el reacomodamiento político acumulará poder en las manos del Presidente, aunque nadie arriesgue una moneda para vaticinar qué pasará después. De lo que nadie duda es que la transición constitucional activará la confrontación entre los líderes opositores al régimen.



Intercambie opiniones en el *blog*: [www.elsemanario.com.mx/blogs](http://www.elsemanario.com.mx/blogs)

**ESTADOS UNIDOS****Los primeros escarceos de Obama**

La nueva era en EU, en lo que toca a los asuntos económicos, está atorada. Sin embargo, se espera que empiece a dar sus primeros pasos antes de la primera quincena de febrero. En estos momentos, los personajes clave de Barack Obama, para enfrentar la crisis económica, están ejecutando un fino *lobbying* para sacar el paquete por 825,000 mdd que ha propuesto para reconstruir a esta nación. Dos hombres están tocando las puertas del Congreso: Joseph Biden Jr. y Lawrence H. Summers, quienes pretenden detonar los sectores energético, educativo y médico, así como impulsar la infraestructura. En todo caso, si los acuerdos no están amarrados, podría prefigurarse un periodo extraordinario para destrabar los obstáculos.



Bloomberg / Mark Wilson

**Inglaterra: Enemigo al acecho**

El Primer Ministro del Reino Unido, Gordon Brown, ha empezado a tener dificultades para dormir. Después de su vertiginoso ascenso en la aceptación popular por su aplomo para enfrentar los impactos de la crisis financiera global, ahora, el hombre fuerte del Partido Laborista podría sufrir varios dolores de cabeza, luego de que Kenneth Clarke resucitara en el escenario inglés. Este hombre es un símbolo del Partido Conservador que servirá para dotar de credibilidad a los opositores a Brown, justo en momentos de incertidumbre por la pesadilla económica. Se dice que Clarke será usado por los conservadores para recuperar la imagen perdida.

**UE: Van proyectos nucleares**

La guerra del gas entre Rusia y Ucrania ha revivido los planes nucleares de la era soviética de los socios del Este de la Unión Europea (UE), ante la dependencia que tienen de Moscú en materia energética. De acuerdo con un reporte publicado por el diario *Reforma*, Eslovaquia reactivará su planta nuclear ubicada en Bohunice, para evitar un colapso energético. Al mismo tiempo, Bulgaria evalúa la posibilidad de revivir

**Iraq: ¿Guerra o paz?**

El 31 de enero será decisivo para este país que jamás ha probado las mieles de la democracia participativa. Ese sábado tendrán lugar las elecciones provinciales, que podrían definir el mapa político y que podría ser un paso importante hacia la reconciliación de grupos rivales, algunos de los cuales se quejan de tener una escasa representación política. Además, esta cita electoral dará pistas sobre el posible resultado de los comicios nacionales que se celebrarán, previsiblemente, a finales del próximo año. En todo caso, el desenlace de esta jornada podría resultar en un aumento del poder para los líderes tribales que ayudaron a expulsar a los milicianos de Al Qaeda.



Bloomberg / Sgt Jerry Saslav

un viejo reactor, mientras que Polonia anunció la construcción de dos centrales nucleares que podrían operar en 2020. De esta manera, la crisis del gas —atizada por Vladimir Putin, Primer Ministro de Rusia— está generando una ola en pro de la energía nuclear.

**Islandia: Atrapado por la crisis**

A fines de 2008, el sistema financiero de este país se derrumbó, lo que derivó en una grave crisis monetaria, en un aumento del paro (que llega a 7%) y en acaloradas protestas en las calles pidiendo elecciones anticipadas. Así, sólo era cuestión de tiempo y esperar la caída de Geir H. Haarde, quien se ostentaba como el Primer Ministro de Islandia. Esto ya sucedió, situación que ha orillado a la disolución de la coalición gobernante que suscribía el Partido de la Independencia (de Haarde) y el Socialdemócrata, que debía mantenerse en el poder hasta 2011. Ahora, se espera un periodo de incertidumbre que podría culminar con la celebración de las elecciones —cuya fecha aún no está definida—, donde se podría prefigurar el ascenso político del Partido Izquierdista de los Verdes, actualmente en la oposición.

**Rusia: Gazprom contraataca**

El gigante gasista ruso está tratando de minimizar las consecuencias que ha tenido la guerra del gas entre Moscú y Kiev, al tiempo que estudia cómo compensar a sus clientes por las pérdidas sufridas y sopesa la posibilidad de exigir una multimillonaria indemnización a Ucrania, a quien culpa del conflicto. Alexandr Medvédev, vicepresidente de Gazprom informó que están evaluando la conveniencia de pedir a Ucrania una cuantiosa indemnización, ante las pérdidas que sufrió en las primeras semanas de enero que superan los 2,000 mdd.

**Gaza: Plan de reconstrucción**

En los próximos días se medirá el músculo de Barack Obama en Medio Oriente. Se espera que durante febrero ocurra una Conferencia de países donantes para apoyar la reconstrucción de los territorios palestinos. El evento, aunque será convocado por la ONU, estará marcado por los oficios de George Mitchell, enviado especial del Gobierno de EU para la zona de conflicto, quien tendrá la encomienda de sembrar la semilla de la paz entre dos regiones históricamente opuestas. Esta reunión se celebrará en Egipto, país que hace unos días anunció haber retomado los contactos con Israel y Hamas para lograr una tregua de largo aliento. ●



## INTRODUCCIÓN A LA ELEKTRONOMÍA

Édgar Amador

**L**as funerarias son un negocio siniestro, pues su bienestar depende de la desgracia de los otros.

Así como ese particular sector, incluso en el peor de los

momentos, siempre existe alguien al que le va bien, o muy bien. Incluso, en medio de la peor crisis económica y financiera de los últimos ochenta años, existe quien florece y prospera.

La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) es un índice extraño: el año pasado, a pesar del derrumbe global de los mercados, algunos por encima del 40%, el principal índice de la BMV cedió “tan sólo” un 25%. Pero el número es engañoso. Si medimos el rendimiento en dólares, y considerando que el peso se devaluó el año pasado más del 30%, entonces el desempeño de la BMV fue, de hecho, uno de los peores en el mundo.

Pero no todos han perdido en los últimos doce meses, que han sido los más complicados en la historia moderna de las finanzas mundiales, ha habido seis valores, de los 36 que conforman el índice, que han subido.

El cuadro adjunto muestra que seis compañías han logrado darle a sus accionistas un rendimiento positivo en pesos; que sólo cuatro de ellas pudieron producir una ganancia por encima de la inflación (que fue del 6.5% en 2008); y que sólo una compañía fue capaz de producir un rendimiento ligeramente positivo en dólares en los últimos doce meses.

¿Por qué Elektra, una de las compañías de Ricardo Salinas, ha sido la única empresa capaz de mantener el poder adquisitivo de sus accionistas constante en dólares? ¿Cómo ha sido posible que en el peor año de las finanzas en la historia reciente, Elektra no nada más no pierda, sino que tenga una ganancia envidiable, incluso, en un año muy bueno?

La explicación probablemente tenga que ver con que las malas noticias para la mayoría, sean buenas noticias para Elektra. El razonamiento es el siguiente: lo que empezó como crisis financiera en EU se está propagando como una crisis económica al resto del mundo, y por supuesto, México no se va a salvar de ella.

Los indicadores muestran que México, a pesar del diagnóstico de catarro y a pesar de la intención de lavarse las manos por parte del Gobierno Federal, ya está en recesión, y las condiciones están configurando un escenario en donde empresas como Elektra van a ser de las pocas beneficiadas.

El desempleo se encuentra ya en su nivel más alto en lo que va de este siglo; el IGAE, que sirve como una aproximación para el PIB, del mes de octubre, fue negativo en 0.89%; la producción industrial del mes de noviembre cayó 5.4%, registrando la sexta caída consecutiva, y la peor en casi ocho años. Las evidencias de que México se encuentra ya en una situación de alto desempleo y pocas ventas son definitivas, independientemente de la lectura que de los datos se quiera hacer.

México está entrando en un escenario definido por la Elektronomía: la economía de las tiendas de descuentos, ventas en abonos chiquitos pero con intereses grandes para clientes de clase media hacia abajo.

Lo que el mercado de valores está diciendo al empujar la acción de Elektra al alza de manera tan rotunda en los últimos meses, no es necesariamente que Ricardo Salinas sea un gran gerente (de hecho, probablemente la acción estaría más arriba si no fuera ese el caso, debido al famoso “Salinas Discount”), pues su otra compañía, TV Azteca, ha caído 20.65% en el mismo período de doce meses.

El mercado no premia la mano de Salinas como premia, por ejemplo, la mano de Slim (tres de las seis acciones del cuadro de honor son de su propiedad), lo que premia es el modelo de negocio de Elektra, la cual se beneficiará de las malas condiciones económicas que ya imperan, pero que se extenderán aún más.

La Elektronomía consiste en que la crisis hace que todo mundo cuide el último centavo, y en términos de sencillos significa lo siguiente: los pocos consumidores que comprábamos en el Palacio de Hierro y en Liverpool, vamos a empezar a comprar en Walmart, Comercial Mexicana, Soriana, etcétera. Y quien hasta ahora compra en Walmart y sus subsidiarias, es decir, la hasta hace poco creciente clase media, va a comenzar a comprar en Elektra (de allí el mal comportamiento en el precio de la acción de Walmex a últimas fechas).

El corolario del silogismo anterior es que los actuales clientes de tiendas como Elektra, Famsa, Coppel, etcétera, van a seguir en el mismo tipo de tiendas, si bien van a disminuir su nivel de consumo.

Lo que ha pasado con la acción de Elektra es de hecho un patrón global: las acciones de Walmart, Price Shoes, Target y otras cadenas comerciales de descuento en EU han incluso presentado ganancias en este mercado que no ha dejado títere con cabeza. El razonamiento es el mismo que el de la Elektronomía: la mayoría de los consumidores se harán más pobres debido

a la crisis, y/o la situación económica nos hará cuidar hasta el último centavo.

Estamos ante un futuro frugal, como lo denominó David Rosenberg, el economista en jefe de Merrill Lynch, y los consumidores, que hasta hace un año despilfarraban en artículos de lujo y pagaban precios Premium por servicios exclusivos, ahora se enfocarán a buscar el mayor valor por su dinero y en artículos y servicios genéricos, a descuento y con facilidades.

La economía de la recesión es una economía que dejará de ser Totalmente Palacio, y será una Elektronomía, privilegiará las tiendas como Elektra, Viana, Famsa, Coppel, que ofrecen productos de mediano precio y con facilidades de pago. ●



Acción	Var. % últimos 12 Meses*
Elektra	34.69
Inbursa	16.65
Telmex	16.55
Famsa	7.52
Carso Telecom	5.04
Soriana	0.16

\*al cierre del 19 de enero



Intercambie opiniones en el blog: [www.elsemanario.com.mx/blogs](http://www.elsemanario.com.mx/blogs)

# “¿Catarrito?”

Más vale prevenir... a tiempo

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

El Semanario  
SIN LIMITES



Cuartoscuro

Ante la crisis, las cadenas comerciales redujeron en más de 60% la inversión programada para ampliar su presencia en el país.

## TIENDAS DE AUTOSERVICIO

# El fin de los carritos llenos

♦ La caída de las ventas y la astringencia en los hábitos de los consumidores mantienen preocupadas a las cadenas comerciales, que se han visto obligadas a lanzar ofertas y promociones a costa, incluso, de sus márgenes financieros. ¿Cuánto tiempo podrán soportar el sacrificio?

Cada semana, María del Carmen visita el supermercado más cercano a su casa y, quien desde hace meses modificó sus hábitos de compra, al preferir marcas libres o migrar hacia productos más económicos, percibe que el comercio ubicado en una céntrica avenida del sur de la capital del país cada vez está más vacío. “Ya hasta hay menos personal en la tienda”, dice con cierto aire de nostalgia.

Desde el año pasado, los indicios de un freno en el consumo de las familias fueron evidentes como resultado del incremento en los precios de algunas mercancías, del aumento en el nivel de desempleo y de la progresiva reducción del ingreso disponible. De acuerdo con la empresa de investigación de mercados LatinPanel México, hasta noviembre de 2008, los consumidores mexicanos redujeron en promedio su gasto en 26%; lo más preocupante es que los ajustes fueron en categorías como tortillas, agua embotellada, leche en polvo, toallas de papel, refrescos, maquillaje, agua mineral, sopas, leche condensada y cerveza.

“Ahora trato de comprar de manera más inteligente, me fijó más en las ofertas y comparo

los precios; el chiste es hacer rendir el dinero”, comenta María del Carmen.

La apatía de los consumidores puede medirse de diferentes maneras, por ejemplo, con el Índice de Confianza o el comportamiento de las ventas minoristas y mayoristas que el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) reporta mensualmente, aunque con un desfase, ya que apenas esta semana se dieron a conocer las cifras correspondientes al mes de noviembre.

Sin embargo, los datos que recopila mensualmente la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (Antad), que agrupa a más de 100 cadenas que representan una tercera parte de todas las ventas al menudeo de los establecimientos comerciales del país, se han convertido en el mejor termómetro de la dinámica del consumo.

Según este organismo, en diciembre de 2008, que suponía un mayor dinamismo del consumo, las ventas mismas tiendas de sus agremiados cayeron 10.7%, respecto al mismo lapso del año anterior, es decir, el peor desempeño del año.

Ante este escenario, las expectativas para 2009 son más pesimistas. Se espera una caída

de 4% en ventas mismas tiendas, una contracción que no se veía desde la crisis de 1995 cuando este indicador retrocedió más de 15%. Y en respuesta al desfavorable pronóstico, las cadenas redujeron drásticamente sus planes de expansión: este año invertirán sólo 1,300 mdd, una baja de 63% respecto a lo erogado en 2008.

### ¿ADIÓS A LAS OFERTAS?

El entorno de recesión y de gran debilidad en el consumo que vivirá la economía mexicana este año provocaría que la competencia entre las grandes cadenas comerciales, con tintes de guerra en precios, se intensifique a costa de los márgenes financieros. Los especialistas consideran que esta situación necesariamente debilitará las finanzas de algunos jugadores y, con ello, también podría iniciarse una nueva etapa de consolidación del sector comercial en México.

Por lo pronto, lo que es un hecho es que las agresivas estrategias de comercialización que aplicaron las compañías desde el año pasado, ante el entorno de bajo consumo, se acentuarán y la lucha estará por atraer a los clientes y lograr desplazar los mayores volúmenes posibles.

Para Alfredo Díaz, especialista del sector comercial, este será un año muy complicado, donde las cadenas comerciales pelearán por el consumidor y buscarán aprovechar las debilidades de Comercial Mexicana, cadena que busca sobrevivir luego de las millonarias pérdidas originadas por su arriesgada, y fallida, apuesta en instrumentos derivados sobre el tipo de cambio.

“Las estrategias estarán enfocadas en pelear por el poder adquisitivo de los consumidores, sobre todo, el segmento de productos básicos y con propuestas diferenciadas”, añadió.

Dado que el diferencial de precios entre los grandes autoservicios se ha reducido en los últimos años a más o menos 3% en abarrotes, la apuesta estará en despertar el interés con promociones como la devolución del IVA, del 3X2 o 2X1, ventas a meses sin intereses, o como lo hizo Wal-Mart

### TOTALMENTE...COMPLICADO

Las tiendas departamentales serán las más afectadas por la caída en el consumo, según las proyecciones de la Antad.

Concepto	Proyección*
Departamentales	7.5%
Especializadas	7.0%
Autoservicios	2.5%

\*Caída esperada en ventas mismas tiendas



con el lanzamiento de 1,400 productos a 10 pesos; además del programa de lealtad que maneja desde hace tiempo Soriana y que opera como un monedero electrónico.

“Las cadenas están buscando que sus clientes tengan la percepción de que les están ayudando en estos tiempos difíciles de crisis”, comenta Díaz.

En tanto, Marisol Huerta, de Actinver Casa de Bolsa, considera que las cadenas comerciales podrían ser cautelosas en su actividad promocional a fin de evitar un mayor deterioro de sus márgenes de ganancia.

Por otro lado, las ventas de las cadenas agrupadas en la ANTAD al Programa de Apoyo para la Economía Familiar, lanzado por el presidente Felipe Calderón para reactivar las ventas de electrodomésticos, cayeron alrededor de 15% en diciembre pasado.

A principios de enero, se anunció un apoyo económico que radicaba en la sustitución de aparatos eléctricos (refrigeradores y aires acondicionados, principalmente) para familias de escasos recursos, lo que podría contribuir a reactivar las ventas de las cadenas especializadas en electrodomésticos. La medida beneficiaría principalmente a cadenas como Elektra, Famsa y Coppel, que han enfrentado caídas en ventas.

El presidente de la ANTAD, Vicente Yáñez, señaló que se esperarían alrededor de 400,000 operaciones de sustitución de aparatos, que se traducirían en ventas de más refrigeradores y aires acondicionados para el sector. Como parte de este proyecto, la Secretaría de Energía cuenta con un presupuesto de 1,500 mdp.

#### IMPACTO FINANCIERO

La intensa actividad promocional en la que incurrieron las cadenas comerciales para atraer un consumidor muy cauteloso se tradujo en un debilitamiento de los márgenes de la mayoría de las cadenas comerciales. Esto fue más evidente en el cuarto trimestre de 2008, estacionalmente la temporada más fuerte de cada año.

Además de anticipar un crecimiento débil en ingresos, las proyecciones de Banamex consideran que dentro de los autoservicios, Soriana fue la que vio más afectada su rentabilidad con una caída de 130 puntos base en su margen bruto; seguida de Comercial Mexicana con 120 puntos y Wal-Mart con apenas 10 puntos, para ubicarse en 18.9, 20.7 y 22.0%, respectivamente.

“Esperamos números regulares con ventas a mismas tiendas negativas en términos reales y presión en márgenes en relación con la intensa y poco usual actividad promocional que limitó el apalancamiento y pre-



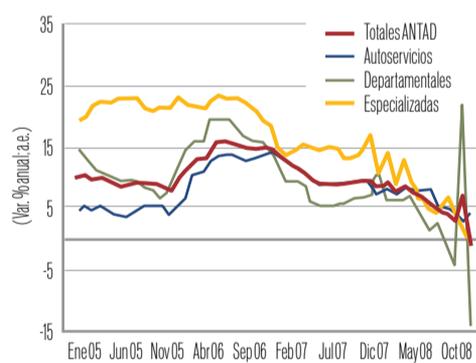
El Semanario / Fernando Luna

Conforme se agudice la guerra comercial, la rentabilidad de algunas cadenas será mucho más vulnerable.

#### DÉBIL COMPORTAMIENTO

El año pasado fue uno de los más complicados para el segmento comercial, pero las expectativas para 2009 son todavía más desfavorables y las cadenas luchan por llevar más clientes a sus tiendas.

#### Ventas de bienes de consumo



a.e.: Cifras ajustadas por estacionalidad.

1/Promedio móvil de 3 meses, excepto a partir de 2008. Fuente: ANTAD

sionó las utilidades”, explica la intermediaria en un reporte.

Para Wal-Mart de México, los especialistas del sector comercial anticipan un avance de apenas 5.4% en sus flujos de operación del último trimestre de 2008, en tanto que para Soriana y Comercial Mexicana estiman contracciones de 3.4 y 14.8%, en el mismo orden.

Pero a la par de las cadenas, los productores también están padeciendo la baja en la demanda y un aumento en el precio de ciertos insumos, que si bien se moderó en los últimos meses, terminó por compensarse con la devaluación del peso frente al dólar.

Algunas firmas, como el caso de Kimberly Clark, optaron por no incrementar sus precios, medida que consideran contraproducente en un escenario de menor demanda y, en su lugar, decidieron reducir el tamaño de sus productos, como el papel higiénico o los pañuelos desechables. Esta misma medida no es nueva para empresas de alimentos y bebidas, como el caso de Bimbo y Coca-Cola, que lanzaron presentaciones más económicas, pero también de menor tamaño.

#### ¿QUIÉN SOBREVIVIRÁ?

El complicado entorno y las desfavorables perspectivas para las cadenas comerciales son malas noticias, pero no para todas. Las cadenas que logren sortear la desaceleración y aquellas que puedan mantener relativamente sanas sus finanzas podrían buscar alternativas para ampliar su presencia. El último movimiento en este sentido se produjo en diciembre de 2007, cuando Soriana se hizo de la división de tiendas de autoservicio de Gigante en una operación valuada en 1,350 mdd. Así la cadena regiomontana se convirtió en un jugador muy importante en el centro del país, pero a costa de una menor rentabilidad.

“Dado el debilitamiento operativo y financiero que han mostrado algunos jugadores como Comercial Mexicana, es factible que venga algún movimiento”, opina un analista que pide no ser citado.

Para el Presidente de la ANTAD, no debe descartarse un movimiento de adquisición o fusión teniendo en cuenta que la época de crisis también representa oportunidades. En tanto, Marisol Huerta considera factible que jugadores como Casa Ley o Chedraui puedan hacerse de empresas regionales y de menor tamaño como San Francisco de Asis y Merco, entre otras.

Incluso, la misma administración de Comercial Mexicana no descarta vender activos para hacer frente a sus compromisos financieros, que superan los 3,000 mdd. José Calvillo, encargado de la reestructura de la deuda de esta compañía, dice que aunque hasta ahora no contemplan la venta de activos, en caso de ser necesaria, la desinversión se centraría esencialmente en los activos menos rentables, como algunos inmuebles, pero la pregunta es si los recursos que reciban por sus propiedades serán suficientes para enfrentar sus compromisos financieros.

Por lo pronto, María del Carmen dice que por el momento no piensa dejar de ir al supermercado, pero de vez en cuando se organiza con sus vecinas para poder surtir algunos productos en la Central de Abastos. Desde su punto de vista, las ofertas de las tiendas muchas veces son engañosas y confía poco en ellas; más bien hace la labor de buscar y comparar, aunque ella espera que esto no sea por mucho tiempo. ●

Por Jesús Ugarte y Roberto Aguilar



♦ Malas noticias salen de Oriente para el resto del mundo: el tigre asiático, a la vuelta de la esquina, podría caer en recesión, lo que castigaría más las perspectivas económicas globales. Así, en su afán de salvarse del peligro que lo acecha, podría depreciar el yuan lo que abriría la brecha para una guerra comercial con EU y otras potencias.

# EL DRAGÓN SE APAGA

En el Foro de Davos, que en estos días registra las miradas del mundo entero, hay una comitiva que se pasea con el pecho erguido. Ésta es conformada por los líderes de China, que pueden presumir algo que hoy nadie posee: el estado que aparentemente guarda su economía, que a pesar de las heridas que registra por los golpes de la crisis, se mantiene en pie y se instaura como la tercera economía más grande del planeta y reduce la brecha que mantiene frente a Japón y EU.

Cuando otros países lamentan no disponer de un mayor control estatal, de estar demasiado expuestos a las veleidosas fuerzas del mercado, China presume disponer de todos los medios para dirigir a la economía, con los principales sectores estratégicos en manos del Estado. Así, mientras que más allá de sus fronteras no fluye el crédito, ni siquiera para financiar los proyectos de infraestructura pública, allí abunda por unos bancos nacionalizados que se jactan de no poseer activos tóxicos. En tanto la mayoría de los países están endeudados hasta el cuello, el tigre asiático flota en un mar de ahorro acumulado por años y años de extraordinarios superávits comerciales. Mientras los otros llegan a Davos con lo puesto, él se presentará con casi 2 billones de dólares de reservas en su bolsillo.

Todo esto hace que China esté mejor posicionado que los demás para superar la crisis. El país es rico, próspero, y muestra de ello es el colosal paquete de estímulo fiscal que anunció en noviembre por 4 billones de yuanes (586,000 mdd) o en torno a 14% del PIB, un programa que ridiculiza el tamaño de los esfuerzos fiscales de otros países cuyos planes rondan 1% del PIB (con la salvedad de EU), y que el gobierno considera ampliar hacia el mes de marzo con proyectos de ciencia y tecnología.

Sin embargo, tampoco la travesía de esta crisis será para China un camino de rosas ni cumplirá, a pesar de ser la gran potencia emergente, con el papel que algunos le asignan de nueva locomotora económica mundial, simplemente, por-

que el planeta aún le queda demasiado grande para su todavía diminuto consumo interno.

Además, y como todos, tratará en primera instancia de enfocar todos sus esfuerzos en salvarse a sí mismo. Coordinar políticas fiscales expansivas con Obama, la Unión Europea, y sus socios asiáticos para impulsar la demanda global, o rebajar las tasas de interés de manera concertada, es un interés común. Pero alentar, en respuesta a un modelo de crecimiento basado en las exportaciones, una depreciación de su divisa, el yuan, para espolear las ventas al exterior, eso ya no es un interés común. Tanto no lo es que ya ha generado las primeras fricciones entre China y el nuevo secretario del Tesoro de EU, Timothy Geithner. Y eso puede generar muchos problemas, como el establecimiento de una guerra comercial que, hoy, en tiempos de crisis, es lo peor que pudiera ocurrir.

## ¿RECESIÓN EN CHINA?

Sea con fricciones o sin ellas, China se puede ver abocado a entrar en una guerra comercial con EU y otras potencias económicas, simplemente, porque allí la estabilidad política está condicionada a la prosperidad económica.

Que el Partido Comunista Chino preserve su poder absoluto depende de su "éxito económico". Y en China, el "éxito económico" se puede medir por un guarismo: un crecimiento en su PIB de al menos 8%. Crecer menos implica la incapacidad de su economía para absorber a toda la masa de trabajadores que huye del campo, lo cual podría detonar revueltas sociales. El problema es que, según se ha venido agravando la recesión global en los últimos meses, la meta de 8% para este año se ha puesto en peligro. Hay varias evidencias de ello.

Primero, en 2008 apenas se logró ese objetivo. La economía china creció a una tasa de 9% luego de expandirse a un ritmo de 13% en 2007, lo cual representa una desaceleración muy profunda (es como si una economía desarrollada hubiera pasado de crecer 4% a estar completa-



La tasa oficial de desempleo urbano en China podría subir a 4.6% en 2009,

mente estancada). El relativo fracaso de 2008 rompió una racha de cinco años consecutivos con tasas de crecimiento de más de 10%. Pero aquí la pregunta es: si en 2008 apenas se logró, ¿qué pasará este 2009 sobre el que se vierten los peores augurios?

Segundo, la desaceleración ha sido muy marcada en los dos últimos trimestres y, en términos estrictamente técnicos, puede estar al borde de una recesión. El problema es que los chinos, dadas sus cuestionadas estadísticas, miden el PIB en términos anuales. Es decir, comparan el crecimiento de un trimestre contra el mismo trimestre del año anterior. Pero no publican el dato en relación con el trimestre anterior ajustado por estacionalidad, que es como se miden las recesiones.

En términos anuales, la economía china creció a tasas de más de 10% en la primera mitad de 2008, para desacelerarse a 9% en el tercer trimestre y a 6.8% en el cuarto. Una desaceleración tan súbita en términos anuales, ¿acaso no llevará aparejada una contracción económica en su comparación frente al trimestre inmediatamente anterior, más cuando en la segunda mitad de 2007 la expansión fue bastante estable y no generó distorsiones en la base de comparación (11.5% en el tercer trimestre y 11.2% en el cuarto)? Probablemente sí, y según las estimaciones de algunos analistas privados, la economía china habría tropezado 0.3% en el cuarto trimestre, en relación con el tercer trimestre.

Tercero, se pueden recabar un buen puñado de datos que suscitan la imagen de una recesión en China. Así, por primera vez desde la crisis asiática de finales de los noventa, las exportaciones se han reducido durante dos meses consecutivos: -2.2% en noviembre y -2.8% en diciembre. El cambio de tendencia fue espectacular, si se toma en cuenta que en octubre las exportaciones crecían a un ritmo de casi 20%, cerca del



Bloomberg / Kevin Lee

según estimaciones oficiales, lo que implicaría la peor tasa desde 1980.

promedio observado en los diez primeros meses del año (22%).

La caída en las ventas externas derivó en el rápido cierre de empresas exportadoras, y el consiguiente aumento del desempleo, lo que ha provocado un retorno de trabajadores de la ciudad al campo, sobre todo en la industrializada Guandong, donde el gobierno situó el número de retornos en 600,000. Con el mundo en recesión, la capacidad de producción china es excesiva e imposible de absorber, los inventarios de productos electrónicos, ropa y juguetes se acumulan, y ahora sobra mano de obra por todas partes y surgen conflictos laborales por doquier.

La tasa oficial de desempleo urbano, que no incluye los millones de trabajadores que migran del campo, podría subir a 4.6% en 2009, según estimaciones oficiales, lo que implicaría la peor tasa desde 1980. Algunas estimaciones sitúan la pérdida de empleos en el sector exportador en 10 millones de plazas, en tanto que en la construcción podría llegar a 5 millones.

Conforme cierran las empresas exportadoras y aumenta el desempleo, la producción industrial también se resiente. La actividad industrial creció, como promedio, a una tasa de 6.4% en el cuarto trimestre, la mitad de la tasa registrada en el tercer trimestre (12.9%). Además, durante el cuarto trimestre, el índice de manufactura elaborado por los gestores de compra registró en todos sus meses lecturas inferiores a 50, lo que implica una recesión

del sector (en noviembre la cifra llegó a un mínimo de 38.8). Esas cifras son consistentes con el declive en la generación de energía eléctrica.

Ante el aumento del desempleo, la caída en los precios de la vivienda, el derrumbe del mercado bursátil (su índice de referencia se hundió 66% en 2008) y la pérdida de confianza, las familias chinas, en vez de consumir más, ahorran más. Esto, junto con la menor demanda empresarial de materiales y otros insumos, se ha traducido en un desplome de las importaciones, lo cual está haciendo estragos en sus suministradores de Asia y Pacífico como Taiwán, Corea del Sur, Australia o Japón.

A pesar de todos los instrumentos que el gobierno chino tiene para alentar el crecimiento, la gran incógnita es si, en este contexto, el gobierno logrará su objetivo de 8% en 2009, pronóstico que aún mantiene. Al respecto, analistas privados han venido revisando sus estimaciones a la baja, y algunos prevén un magro crecimiento de sólo 5% o menos, como es el caso del profesor de la Universidad de Nueva York, Nouriel Roubini.

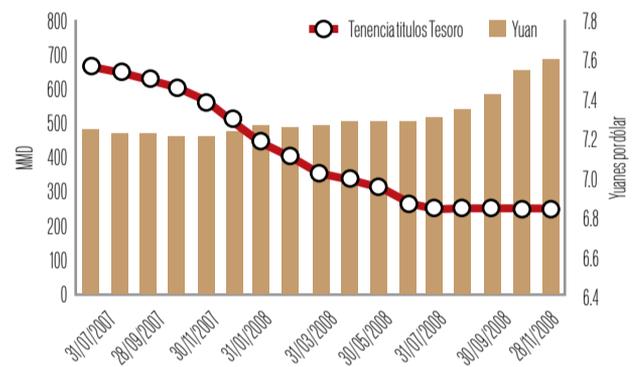
¿Quiere esto decir que el sistema

## LA MANIPULACIÓN DEL YUAN

El yuan detuvo su tendencia de apreciación a mediados del año pasado. En tanto se venía fortaleciendo, el gobierno chino no se veía en la necesidad de aumentar significativamente su stock de títulos del Tesoro. Sin embargo, tan pronto recibió señales de debilidad en la demanda externa, el gobierno prefirió romper esa tendencia del yuan y estabilizarlo por encima de 6.80. Para ello tuvo que atiborrarse de títulos del Tesoro de EU, cuyas compras se elevaron entre junio y noviembre del año pasado en 180,000 mdd para llegar a casi 700,000 mdd (un poco menos que el PIB de Holanda).

Aunque EU pone ahora el grito en el cielo por la manipulación del yuan, la intervención del gobierno chino en el mercado cambiario, aunado a la generalizada aversión al riesgo del mercado, resultó crucial para que el Tesoro de EU pudiera colocar las gigantescas emisiones de deuda derivadas de su deterioro fiscal, y los bonos del Tesoro tuvieran en 2008 un suculento rally que llevara a las tasas cerca de sus mínimos históricos. El mantenimiento de unas tasas de interés bajas en EU, esencial para estimular de nuevo el crédito, precisa del financiamiento chino, lo cual lleva implícito una cierta debilidad del yuan.

### Yuan vs. Tendencia china títulos\*

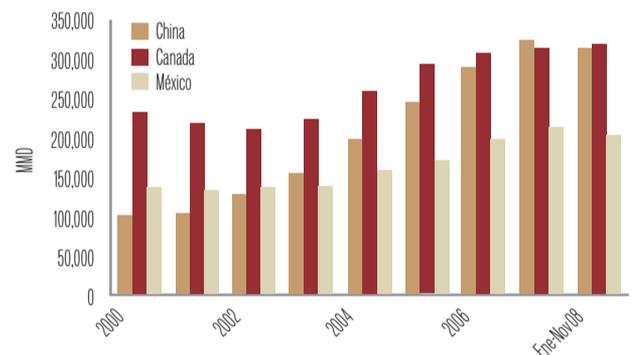


Fuente: Departamento del Tesoro de EU y El Semanario Agencia

## EL DÉFICIT COMERCIAL DE EU CON CHINA

La apreciación de 20% del yuan desde julio de 2005 no logró que EU pusiera un tope al desequilibrio comercial con China. El país asiático cada año inunda con más productos a EU, lo que ha ido acrecentando el déficit estadounidense. China rebasó a México como el segundo mayor vendedor a EU y ya acapara el 15.9% del mercado, prácticamente emparejado con Canadá (16.1%). México poco a poco se ha ido rezagando y representa 10.3% de las exportaciones totales a EU.

### Exportaciones a EU



Fuente: Departamento de Comercio de EU

El déficit comercial con China ascendía, entre enero y noviembre de 2008, a 246,500 mdd. Ese agujero con China explica el 32% del déficit total de EU con el mundo y la fuerte destrucción de empleo en el sector industrial estadounidense. EU encadena ya 30 meses consecutivos con despidos de trabajadores industriales, y desde el año 2000, ha eliminado 4.250 millones de puestos de trabajo.

El tejido industrial de EU ha sido destruido y revertir ese desequilibrio requiere, además de una revaluación del yuan, de mucha inversión. El deseo de EU es que el gobierno chino, junto con el gran paquete de inversión pública, revalúe el yuan para dinamizar las exportaciones de algunos ramos industriales, al tiempo que se depriman las exportaciones chinas.

Por otro lado, las exportaciones chinas a EU representan casi 18% de las exportaciones totales, por lo que representa un importante motor de crecimiento (la Unión Europea supone 20%). Allí sí, una gran parte de la inversión doméstica ha sido destinada a la industria exportadora. Con el consumo chino muy lánguido, la vía de escape para China es seguir vendiendo como sea al exterior o, si no, tener que lidiar con un exceso de capacidad ociosa en la industria y masivos despidos en el sector, con los riesgos desestabilizadores que puede tener para el país.



## • CRISIS EN CHINA •



Bloomberg / Nelson Ching



Bloomberg / Kevin Lee

El destino ha alcanzado al tigre asiático, ya que su capacidad de producción es excesiva, lo que ha provocado el cierre de fábricas o la reducción su plantilla.

político está en la cuerda floja? Puede ser, pero el gobierno chino no arriesgará un ápice para averiguarlo. Por el contrario, hará hasta lo imposible para impulsar el crecimiento del país a 8%. Bajo ese supuesto se explica el masivo paquete fiscal de 586,000 mdd para los dos próximos años, iniciativa que fue aplaudida por todo el mundo y causó asombro. También el apoyo que está ofreciendo a 10 sectores estratégicos para la economía como el siderúrgico y el automotriz, a los cuales está concediendo recortes de impuestos y subsidios; su programa de salud por 124,000 mdd; la reducción de los precios de los combustibles; o la agresiva reducción en las tasas de interés, tendencia que continuará en los siguientes meses.

Ahora bien, a pesar de las medidas adoptadas ¿será suficiente para detonar un crecimiento de 8% en China? ¿Bastarán para absorber la mano de obra que sale del sector exportador y desanimado regresa al campo? Quizás sí, pero eso hoy no se puede aseverar con la contundencia de hace unas semanas. Por eso el gobierno chino puede buscar otras alter-

nativas, y una de ellas puede consistir en espolear las exportaciones mediante una depreciación del yuan.

#### GUERRA A LA VISTA

La amenaza de una guerra comercial está, por tanto, latente. El propio comportamiento del yuan en meses recientes sugiere que el gobierno chino ha empezado a actuar para detener la apreciación de la divisa y favorecer las exportaciones.

Luego de robustecerse en torno a 20% desde julio de 2005, cuando el gobierno flexibilizó el régimen de tipo de cambio fijo, el yuan detuvo su tendencia apreciatoria de manera súbita a mediados del año pasado, cuando se estabilizó por encima de 6.80 dólares. Desde entonces, se ha resistido a superar esa barrera e, incluso, se ha debilitado ligeramente.

El espacio para que el yuan siga perdiendo terreno se ha abierto un poco más con el relajamiento de la inflación, que pasó de 8.7% a principios del año pasado a 1.2% en diciembre. Ese descenso no sólo mejora la relación real de intercam-

bio de China, sino que deja margen para que el Banco Central siga rebajando las tasas de interés a lo largo de 2009 para reactivar la demanda interna, lo que reduciría el atractivo del yuan y podría debilitarlo.

Esta situación del yuan no ha pasado por alto en EU, donde Geithner, incluso antes de ser Secretario del Tesoro de manera oficial, acusó a China de “manipulador” de divisas. Esa declaración no debe caer en saco roto, y supone un drástico cambio de estrategia respecto de su predecesor Henry Paulson, cuyo discurso siempre fue más diplomático. Utilizar el término “manipulación” puede tener implicaciones legales.

Aunque de momento una acusación de este tipo sólo supone abrir negociaciones con el país acusado de manipular su moneda con el fin de realinear las divisas y eliminar la ventaja comercial, se están impulsando nuevas leyes en el Congreso de EU para sancionar con aranceles más altos a la importación al país manipulador. De hecho, y en una iniciativa impulsada por Obama en mayo de 2008, ya existe la facultad de que una corporación estadounidense solicite mayores tarifas a las importaciones chinas para contrarrestar los efectos de una divisa artificialmente débil.

La respuesta de China no se hizo esperar, dando inicio a un estira y afloja que pone sobre la mesa los desencuentros comerciales de ambos países en un mundo nuevo. China quiere vivir, como siempre, vendiendo a destajo a sus principales clientes, entre los que sobresale EU, pero la mayor economía del mundo ya no es el “gran mall” de hace unos meses porque, sencillamente, ya no puede pagar.

## LA ALIANZA QUE PUEDE SALVAR LA ECONOMÍA MUNDIAL

William Pesek\*

La economía china superó a la alemana para convertirse en la tercera más grande del mundo en 2007. La de

Japón podría estar cerca de ser rebasada por China, si ésta arregla sus diferencias con EU.

La economía china es ahora 70 veces más grande que cuando el líder Deng Xiaoping cambió las políticas comunistas de línea dura por ideas de libre mercado, en 1978. Ningún país en la historia se ha alejado más de la pobreza en tan corto tiempo.

Esto deja al Grupo de los Siete con un dilema: ¿Quién le va a informar a Canadá que está expulsado del club? El problema real es el de relevancia en un mundo que actualmente se encuentra dominado por un Grupo de Dos: EU y China.

Es un punto crucial para 2009, conforme el viejo esquema de liderazgo pierde fuerza, si es que le quedaba alguna. El G-7 (Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Gran Bretaña y EU) ha sido completamente inútil en los dos últimos años, frente al desplome de los mercados y la caída de las economías.

El G-8 (el G-7 más Rusia) es un desperdicio de energía y presupuestos de viaje todavía mayor. No fue creado por el poder comercial de Rusia, sino por el temor de que la undécima economía más grande fuera demasiado nuclear para caer. Las cumbres del G-8 sólo son memorables por las fotografías de los líderes mundiales utilizando trajes locales.

Entonces, EU y China deberían hacerle un favor a la economía mundial y formalizar el proceso del G-2. Cumbres, comunicados, conferencias de prensa, todo. Sólo que el grupo debe hacer

más que tomarse fotos, utilizar una retórica vaga y debatir cortésmente. Se trata de que las dos economías más importantes del mundo trabajen juntas para evitar un desastre. “No hay una relación económica más importante, y el 2009 lo comprobará”, dice John Calverley, director de investigación para Norteamérica en Standard Chartered PLC, desde Toronto. “El mundo estará observando como nunca antes.”

El ex presidente estadounidense George W. Bush debió haberlo hecho. Algunos argumentan que el “diálogo económico estratégico” iniciado por el ex secretario del Tesoro estadounidense, Henry Paulson, equivalió a un G-2. No fue así. No fue una reunión de iguales, sino una forma de presionar a China para que permita que su moneda se aprecie. Los funcionarios estadounidenses se sintieron desconcertados de que China se haya presentado a la mesa con demandas propias.



## • CRISIS EN CHINA •



Bloomberg / Kevin Lee



Bloomberg / Qilai Shen

En las calles de Pekín empieza a sentirse el pesimismo por el curso de la economía; no obstante, el gobierno lanzó un paquete fiscal por 586,000 mdd para cambiar su suerte.

EU, por su parte, quiere volver a exportar, reinventarse en la gran maquinaria industrial del pasado. Pero se le olvida que su tejido de producción se ha destruido, que ha invertido mucho en la fantasmagórica ingeniería financiera y muy poco en la tangibilidad de las fábricas, y que sus grandes conglomerados dan empleo en los países en desarrollo.

Y, en medio está el yuan; si bien la solución de largo plazo no pasa sólo por el yuan, sino en un cambio de modelo que resuelva los insostenibles desequilibrios actuales, incluyendo el gigantesco déficit corriente de EU y el colosal financiamiento que le otorga China. Reordenamiento que pasa porque EU se ponga a ahorrar y producir, y China por fin se dedique a consumir. Pero eso lleva tiempo, y la crisis no espera, por lo que EU lanzó la primera piedra contra el yuan.

**¡CUIDADO, OBAMA!**

La estrategia de EU, sin embargo, debe de medirse cuidadosamente, o el tiro les puede salir por la culata. China es el mayor comprador de deuda del Tesoro estadounidense. De los 3.0 billones de dólares en títulos del Tesoro que están colocados en el exterior, 682,000 mdd están en manos chinas o cerca de 22% (el segundo mayor tenedor es Japón con 577,000 mdd o 19%).

Esa acaparación desorbitada de bonos estadounidenses por parte de los chinos encuentra su explicación natural en su política cambiaria. Cuando China quiere depreciar ó estabilizar la divisa lo que hace su gobierno es comprar dólares (vender yuanes) y con esos dólares adquirir títulos del Tesoro. Esas compras se acentuaron de forma virulenta la segunda

mitad de 2008: entre junio y noviembre se incrementaron 180,000 mdd. Esas adquisiciones masivas no sólo hicieron que el yuan frenara su tendencia de apreciación y se estabilizara (ver recuadro "La manipulación de yuan"), sino que permitió a EU financiar a tasas bajas las mayores emisiones de deuda, resultado del rápido deterioro fiscal de EU.

Por tanto, la manipulación de yuan ofrece una ventaja a EU que no debe desmerecer en esta coyuntura: financiamiento barato, un requisito esencial para mantener bajas las tasas de los préstamos (incluyendo los hipotecarios), dinamizar el crédito, animar al consumo y la inversión interna, así como estabilizar la economía.

Si EU insiste, en el corto plazo, en su reclamo de que China realinee el yuan a una cotización más cara, ¿quién financiará la deuda de EU? Y si llegara a imponer sanciones comerciales, ¿no dejaría el gobierno del país asiático de acudir en represalia a la próxima subasta de bonos del Tesoro, a ver si Obama y Geithner sienten vértigo con un repunte abrupto e indeseable de las tasas?

**LA SOLUCIÓN ÓPTIMA**

Quizás, en el corto plazo, lo óptimo sea mantener el yuan estable. De este modo, China seguiría financiando a EU con dinero barato y el sector exportador del gran dragón recibiría algo de alivio, prolongando la relación simbiótica de la que se han nutrido en los últimos años.

Si EU logra estabilizar rápido su economía, y China se logra expandir al ritmo deseado, ambos saldrán ganando. Para apuntalar a sus economías, los dos contarán además con los mayores programas fiscales del planeta, de los que se pueden beneficiar mutuamente. Pero si deciden entrar en una guerra comercial, el resultado sería indeseable, pues minaría la necesaria cooperación entre ambos países para superar la crisis. Lo malo es que al calor de la recesión, y con la presión social encima, no se puede descartar que recurran a acciones drásticas.

Ahora bien, y salvo que la estabilidad política en China se resquebraje con consecuencias impredecibles, el temor es que, cuando esta crisis termine, el péndulo esté un poco más volcado hacia Oriente. ●

Por José Miguel Moreno

En cuanto a estabilidad mundial, pocas cosas importan más que la enorme cantidad de deuda estadounidense que China tiene en su poder. Esto puede apreciarse en la necesidad de Paulson de contactar a los funcionarios chinos antes de que los planes de estímulo de EU fueran anunciados. Si China no compra buena parte de la deuda que EU emite ¿quién lo hará? Y si China retrocede, el resto de Asia también podría hacerlo.

Ésa es la razón por la que el G-2 necesita ser una sociedad genuinamente equitativa. No es posible que un país desarrollado tenga más poder que uno más pobre. Eso era posible hace dos años, antes de que la crisis estadounidense limitara el crecimiento mundial.

Ahora que EU probablemente está empezando a parecerse a una economía en desarrollo, la actitud debe cambiar.

Al menos 650,000 mdd de las reservas de China de 1.9 billones de dólares se encuentran invertidas en deuda estadounidense. Vender esos activos haría subir los tipos de interés y dañaría más los sectores chinos de exportación. Una destrucción económica mutuamente asegurada limita las opciones y el apalancamiento en Washington y en Pekín. El presidente Barack Obama

debe actuar rápidamente para llegar a un arreglo en este sentido.

Japón tiene sus propios problemas. Está nuevamente en recesión, y sin duda caerá en deflación. Aunque Japón evitó la deuda tóxica que está matando a EU, las acciones que los bancos tienen en instituciones amigas —las llamadas participaciones cruzadas— están desplomándose y afectando los beneficios.

### *EU y China deberían hacerle un favor a la economía mundial y formalizar el proceso del G-2.*

Ahora, Japón está por emitir gran cantidad de bonos para pagar sus planes de estímulo. China también emitirá cantidades cada vez mayores de deuda para impulsar su crecimiento, al tiempo que sus sectores de exportación caen. El plan de estímulo de 4 billones de yuanes (586.000 mdd), anunciado en noviembre, es sólo el comienzo.

El primer ministro Wen Jiabao lo insinuó el 19 de enero, cuando advirtió que China encara un panorama laboral "muy desalentador" en 2009. Wen agregó que el gobierno debe prestar más

atención a la asistencia y la estabilidad social. Ésa es una propuesta vital, aunque cara, para el país de 1,300 millones de habitantes.

Si sumamos las necesidades de estímulo de Europa, el mundo está por ver una "salida masiva" (a los mercados) como ninguna otra en la historia. Los gobiernos dejarán poco espacio para los emisores privados de deuda.

Aunque ninguna economía grande está libre de culpa, EU ocasionó esta crisis con su fanatismo de que "toda regulación es mala", la irresponsabilidad de su Banco Central y por mera avaricia. Ahora que el problema se ha vuelto mundial, se requerirán esfuerzos mundiales para restaurar la calma, especialmente de EU y China.

Europa es una región económica importante, que se esfuerza por cooperar en aras de la prosperidad. Su destino depende de la recuperación de EU y China.

La economía estadounidense es de 14 billones de dólares, mientras que la de China es de 3.3 billones. El G-7 es el pasado. El G-2 representa el presente y el futuro. Es momento de que Washington y Pekín dejen de señalar culpables y se pongan a trabajar. ●

Bloomberg



## CRÉDITO MÁS CARO PARA ICA

# Más obras sí, ¿pero a qué precio?

♦ La constructora mexicana puede jactarse de ser uno de los mayores beneficiados del histórico monto que destinará el gobierno a la infraestructura, pero no está ajena a los efectos de la astringencia financiera. La administración ya tomó cartas en el asunto.



Bloomberg / Santi Burgos

José Luis Guerrero, director general de ICA, aseguró que siempre habrá dinero disponible para los buenos proyectos.

Desde que el gobierno de Felipe Calderón decidió darle un impulso al gasto en infraestructura, y más aún cuando apostó a que este segmento sería la punta de lanza de una estrategia para amortiguar los efectos de la desaceleración mundial, la compañía que preside Bernardo Quintana es un tema prácticamente obligado.

A lo largo de las últimas décadas, la mayoría de los magnos proyectos de infraestructura en el país han sido responsabilidad de ICA, situación que le sirvió para acuñar el mote de la "favorita del sexenio", el mismo que la administración se apuró a desechar asegurando que todas las licitaciones se ganaron sólo por méritos técnicos y financieros.

Pero este año no será la excepción en términos de nuevos contratos y es por ello que diversas corredurías nacionales y extranjeras apuestan fuerte por ICA y no dudan en recomendar la compra de sus acciones, aunque la percepción está muy alejada del comportamiento de los títulos que acumulan una baja superior a 60% en los últimos doce meses.

Sin embargo, el comportamiento bursátil de ICA, difícil de aislar de la extrema volatilidad en los mercados financieros, no es la mayor preocupación de los directivos de la empresa.

Banamex dijo en su más reciente reporte, cuando aumentó su recomendación sobre las acciones de mantener a compra, que uno de los principales riesgos para ICA es el encarecimiento del crédito para poder llevar a cabo los proyectos, "ya que mayores tasas sugieren mayores costos financieros".

José Luis Guerrero, director general de ICA, reconoció que el financiamiento para nuevos proyectos ahora es más caro

y con plazos más cortos. "Estábamos fondeando a 150 ó 200 puntos base, ahora estamos a 400 puntos sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), pero cuando nos financiamos en dólares, la London InterBank Offered Rate (Libor), está muy baja, está en 50 puntos base y ahí se compensa", explicó en entrevista.

En respuesta a este escenario, la administración comenzó a trabajar en una estrategia que busca disminuir sus requerimientos financieros. Ahora su apuesta fuerte es la obra pública tradicional, para sustituir los grandes proyectos financiados y concesionados. Este tipo de contratos no implica que la empresa invierta dinero para realizar la obra, sino por el contrario, el gobierno le otorga un anticipo para el arranque y posteriormente los recursos necesarios para toda la ejecución.

"Hemos sido bastante prudentes en el número y tipo de proyectos en el que hemos concursado, en los últimos meses pusimos más atención en los proyectos de obra civil tradicional que no requieren capital de largo plazo ya que

ésa es la fórmula para seguir concursando", detalló José Luis Guerrero.

El cambio en la mezcla de contratos tiene como principal objetivo que en el siguiente año 60% de los ingresos de ICA provengan de la construcción, 20% de la vivienda y 20% del segmento de infraestructura, un cambio sustancial si se compara con la composición de 2007 cuando la construcción representó 79%.

## FÓRMULA PARA CRECER

Si bien es cierto que la prudencia para participar en proyectos que no requieran capital aplica para las licitaciones venideras, el reto para ICA es contar con los recursos necesarios para finalizar las obras que ya están en marcha.

Pero los expertos bursátiles y la propia administración son optimistas en cuanto a las necesidades financieras para 2009. "ICA ya tiene contratado el financiamiento para 90% de su estado de contratación", destacó Banamex en su reporte.

Esta situación es crucial para las finanzas de la empresa constructora porque hasta septiembre del año pasado, el estado de contratación de ICA, que también se conoce como *backlog*, se ubicó en 38,534 mdp, monto que equivale a 20 meses de ejecución de obras. De hecho se espera que este año los ingresos aumenten entre 20 y 30% sobre las ventas estimadas para 2008 que son de aproximadamente 28,000 mdp, aunque la cifra oficial de los ingresos del año pasado se conocerá a finales de febrero cuando ICA entregue su reporte financiero correspondiente al cuarto trimestre de 2008.

"La experiencia de ICA en el establecimiento de consorcios le ha permitido acceder a distintas fuentes de financiamiento que a su vez han

## CAMBIO DE SEÑALES

Desde el tercer trimestre de 2008, la mezcla de los ingresos de ICA comenzó a modificarse en línea con la estrategia corporativa.

RUBRO	2007	2008
Construcción	7%	83%
Infraestructura	13%	12%
Vivienda	10%	5%

\* Contribución porcentual a los ingresos consolidados del tercer trimestre

Fuente: Elaborado con información de ICA



## VIENTOS A FAVOR

Los analistas sustentan sus recomendaciones en el impacto que el plan de infraestructura tendrá en las finanzas de la constructora.

AÑO	VENTAS
2008*	27,045
2009	34,817
2010	39,960

Fuente: Estimaciones de Banamex  
Cifras en millones de pesos

contribuido a que gane proyectos importantes que requieren de esquemas financieros sofisticados”, destacó Banamex al referirse a la fortaleza financiera de la firma constructora.

Además la búsqueda de más proyectos civiles y la terminación de obras que le permitirán contar con nuevas fuentes de ingresos compensarían los negocios más afectados por la desaceleración de la economía. “Clientes tanto del sector público como privado han retrasado la contratación de proyectos industriales. Adicionalmente, el deterioro del entorno macroeconómico afecta las perspectivas de crecimiento de Vivienda y Aeropuertos”, reconoció la propia empresa en su reporte del tercer trimestre de 2008.

### PEMEX, LA OTRA OPCIÓN

Los recientes cambios en la administración de Pemex, aprobados por el Congreso de la Unión, le permitirán a la paraestatal aumentar considerablemente sus inversiones. Se estima que sólo este año el monto sería de 20,000 mdd, principalmente en proyectos de exploración y producción. Obviamente que muchas son las empresas, nacionales y extranjeras, que se frotan las manos y se preparan para participar en los millonarios contratos. ICA no es la excepción.

“Estamos preparando ofertas muy importantes para los próximos días, plantas de gasolinas limpias, plataformas nuevas, plataformas de cogeneración, plataformas habitacionales, plantas criogénicas, instalaciones portuarias para la importación de hidrocarburos y en el tema de la nueva refinería también estamos muy atentos,” enumeró José Luís Guerrero.

Pero sin duda, el financiamiento para llevar a cabo las obras que licite Pemex también es un verdadero reto, porque el directivo explicó que no habrá anticipos para ejecutar el contrato y por lo tanto serán necesarias líneas de financiamiento. “Siempre he creído que un buen proyecto, bien estructurado con promotores serios va a tener financiamiento, el capital sobra en el mundo, hay muchísimo, lo que pasa es que se tiene cautela de donde invertirlo y se va a hacer doble revisión antes de tomar la decisión, por eso creemos que no vamos a tener limitaciones”, agregó el directivo.



Cortesía CFE

La diferencia con la CFE por el monto invertido para construir la presa El Cajón, fue resuelto a favor de ICA.

Además el gobierno federal puso a disposición de los constructores líneas de financiamiento e incluso la posibilidad de obtener un crédito puente para realizar la obra y cubrir el préstamo cuando mejoren las condiciones financieras nacionales e internacionales.

El director general de ICA aprovechó el tema de Pemex para destacar que ante la crisis mundial todos los gobiernos están tomando medidas para apoyar a sus mercados, y por eso “creemos que todos aquellos proyectos fondeados con el presupuesto de la federación deberían ser ejecutados por empresas mexicanas”.

Puso como ejemplo las reglas que se aplican en EU, donde por ley los proyectos que son financiados con fondos federales tienen que ser ejecutados en el mayor porcentaje posible por empresas estadounidenses. “No entiendo por qué fabricar, por ejemplo, las plataformas de perforación en patios que no sean mexicanos, por qué hacerlas en EU”, planteó Guerrero.

### MÁS QUE CARRETERAS

Para ICA los planes federales en materia de infraestructura son mucho más que sólo carreteras. En la cartera de potenciales negocios se encuentran proyectos ferroviarios, trenes suburbanos, acueductos, tratamiento de agua, infraestructura aérea y portuaria.

En el plano internacional, el proyecto más importante para ICA es el tercer juego de esclusas del Canal de Panamá, los mecanismos que permitirán el tránsito de embarcaciones de mayor tonelaje, donde forma parte del Consorcio CANAL, y participa a partes iguales con las empresas españolas ACS Servicios, Acciona Infraestructuras, Fomento de Construcciones y Contratas (FCC), y la alemana Hochtief Construction AG. El proyecto involucra inversiones por 7,000 mdd y un plazo de cinco años para concluirlo; la oferta económica y técnica del consorcio donde participa la mexicana se presentará el próximo 3 de marzo y se espera que en junio se conozca al ganador.

En el plano interno, es decir en los negocios donde participa ICA, destaca el proyecto del Grupo Aeroportuario Centro Norte (OMA), del que la constructora es dueña del 52%, que adquirió la concesión para operar un hotel y áreas comerciales en la Terminal II del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México.

Además OMA, que administra 13 aeropuertos en el país, se prepara para la construcción de parques industriales en terrenos aledaños a las terminales de Monterrey y Reynosa, como alternativa para diversificar sus ingresos. ●

Por Roberto Aguilar y Jesús Ugarte

## Se agrava el déficit de ingenieros

Las cifras más que contundentes, son paradójicas. En un país donde se supone que los proyectos de infraestructura potenciarían la creación de empleos y tendrían un efecto multiplicador en otros sectores productivos, la mano de obra calificada brilla por su ausencia.

“El sexenio de la infraestructura también debe ser el sexenio de los ingenieros”, sugirió Humberto Armenta, presidente nacional de la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC).

Y es que según un diagnóstico del Colegio de Ingenieros Civiles de México (CICM), México tiene un déficit de 36,000 ingenieros civiles para el desarrollo de proyectos estratégicos y es que no hay ingenieros suficientes para cumplir con el Programa Nacional de Infraestructura.

José Luís Guerrero, director general de ICA, también es contundente y estimó que el país sólo es capaz de cubrir una quinta parte de la capacidad de ingeniería que reclaman los ambiciosos planes federales.

Ante este complicado escenario, Armenta urgió a fomentar la presencia de más estudiantes que ayuden a lograr un desarrollo sustentable de México en el futuro. La construcción está en pleno auge y hay que mostrar que la ingeniería es la carrera del futuro.

“Es por eso que la CMIC colabora en la formación de los ingenieros civiles en las últimas tecnologías y avances a través de los cursos del Instituto de Capacitación de la Industria de la Construcción, del Instituto Tecnológico de la Construcción y de la Fundación de la Industria de la Construcción. Aunque esta no es la solución.

Las instituciones académicas y el gobierno deben percatarse de esta necesidad y poner un diagnóstico cuanto antes. “Además, debemos evitar que los pocos ingenieros mexicanos que se forman cada año no emigren a otros países. ¿Quiénes mejor que ellos para diseñar el nuevo México?”, agregó Armenta. ●



## PRODUCTORES MEXICANOS DE CERVEZA

# En la mira de los gigantes

◆ Pese a la desaceleración económica mundial, la consolidación del mercado cervecero sigue siendo una posibilidad latente, y las empresas nacionales siguen en la mira de potenciales tiradores.

Hace unos días, el director ejecutivo de SABMiller, Graham Mackay, declaró al influyente diario *The Financial Times* que la fusión entre InBev y Anheuser-Busch bien podría no ser la última operación en la industria cervecera.

“Habrá mayores consolidaciones, aunque estarán afectadas por el hecho de que la mayor parte de la industria está en manos de familias o fundaciones, y por tanto es muy complicado predecir cuándo los activos estarán disponibles”, explicó.

Por su parte, Just Drinks, firma especializada en el análisis del mercado internacional de bebidas, adelantó que este año México estaría en la mente de las cerveceras trasnacionales.

Como resultado de la fusión entre Anheuser-Busch e InBev, los especialistas aún están a la expectativa del movimiento que hará Grupo Modelo, y si decide o no fusionarse con Anheuser-Busch InBev (ABI).

En octubre, la cervecera mexicana inició el proceso de arbitraje contra Anheuser-Busch, argumentando que el convenio de inversión que tiene suscrito con éste prohíbe ceder acciones a un competidor (en este caso InBev). Algunos analistas han concluido que el proceso de arbitraje tiene poca oportunidad de éxito. Para Morgan Stanley, resulta clave determinar el “socio” que establece el acuerdo de inversión.

“Como Anheuser-Busch International no está transfiriendo ninguna de las acciones –Anheuser-Busch lo está haciendo de manera indirecta– no existe violación al acuerdo.” Otro asunto pendiente tiene que ver con el recurso destinado a la recompra de acciones, pues se calcula que Modelo tendría que financiar cerca de 75% de la operación. Con todo, analistas como Credit Suisse han previsto que Modelo se fusionará con ABI en el transcurso de los siguientes 18 meses.

## UN SABOR DIFERENTE

La historia de Femsa es distinta. Los especialistas sugieren que la compañía debería optar por elegir a un socio internacional que le ayude a dar la batalla en el escenario de consolidación. Aunque la posibilidad de fusión no se descarta, hay quien sostiene que no será tan sencillo. Por ejemplo, la correduría Theodoor Gilissen Bankiers NV dijo que si bien Femsa luce atractiva para



Cuartoscuro / Guillermo Perea

Carlos Fernández, presidente de Grupo Modelo, el mayor productor nacional.

SABMiller y Heineken, ésta tendría la capacidad de mantener su independencia dados sus buenos prospectos y en virtud de que la separación del conglomerado al que pertenece resultaría muy complicada.

Especialistas advierten que los días de adquisiciones globales parecen haberse obscurecido por el actual estado del mercado de crédito que sugiere que pocas firmas tienen dinero sobrante por gastar (ABI vendió 19.9% de su participación en Tsingtao para pagar la adquisición de Anheuser-Busch). Pese a ello, insisten que aún hay un número de acuerdos regionales pendientes. “Modelo podría ser una atractiva propuesta para cualquiera de las firmas cerveceras que tengan efectivo, mientras que Femsa podría verse presionada para asociarse con un jugador más grande en caso de que InBev mantenga su posición accionaria en Modelo”, sostiene Just-Drinks. Con todo, especialistas sugieren que tanto Femsa como Modelo se beneficiarán del proceso de consolidación, aunque esto implique un cambio de manos.

## RECuento DE LA CONSOLIDACIÓN

El año pasado fue clave en la configuración cervecera mundial. La travesía inició con la batalla de Heineken y Carlsberg contra la británica Scottish & Newcastle (S&N). Después de varios intentos fallidos, en enero de 2008, S&N aceptó la compra por parte de los dos consorcios cerveceros.

Otra historia que tuvo su final en 2008 fue la de SABMiller y Molson Coors, al recibir la aprobación de autoridades estadounidenses para fusionarse. “Este movimiento surge como un indicador alternativo a la adquisición, en un momento en el que continúa la consolidación del mercado cervecero”, dijo Just-Drinks. Fue también el año pasado cuando Molson Coors compró 5% de Foster’s, lo que sugiere que podría estar preparándose para una adquisición total.

Pero la operación que cerró con broche de oro fue la fusión entre Anheuser-Busch e InBev, que dio paso al mayor consorcio cervecero del mundo e involucró recursos por 52,000 mdd.

La historia de consolidaciones continúa, las cerveceras japonesas quieren dominar el mercado asiático.

En los primeros días de 2009, Kirin (la segunda cervecera de Japón) propuso comprar 43% del capital de la filipina San Miguel Breweries. Además otras cerveceras de menor tamaño (Cobra Beer, C&C Group y la división cervecera de Foster’s Group) siguen buscando oportunidades.

El hecho es que los productores de todo el mundo quieren ampliar su dominio, pero además generar sinergias y ahorros mediante la compra de sus competidores, y ahora sólo falta saber cuál es la mejor, y la más viable, opción que tienen los productores nacionales de cerveza. ●

Por Haydee Moryera

## PARTICIPACIÓN DE MERCADO (EN TÉRMINOS DE VOLUMEN)

Marca	Compañía	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Premium</b>							
Budweiser	Anheuser-Busch	20.9	28.1	35.7	34.5	34.7	37.8
Heineken	Heineken NV	25.8	21	17.7	18.9	18.7	15.5
Coors	Molson Coors Brewing	-	-	-	18.6	18.1	14.8
Miller Genuine Draft	SABMiller	23.8	18.9	16.7	14.5	14.5	12.7
<b>Importadas</b>							
Budweiser	Anheuser-Busch	25.7	33.1	41.1	36.8	37.3	43.2
Heineken	Heineken NV	31.7	24.8	20.4	20.2	20.1	17.7
Coors	Molson Coors Brewing	-	-	-	19.8	19.5	16.9
Miller Genuine Draft	SABMiller	29.1	22.3	19.3	15.4	15.5	14.5
<b>Nacionales</b>							
Corona Extra	Grupo Modelo	33.2	33.5	32.6	32.2	32.3	32.1
Sol	Femsa	8.7	11.5	12.1	12.5	12.5	12.8
Tecate	Femsa	11.4	11.8	11.7	11.2	11.3	11.4
Modelo Especial	Grupo Modelo	10.5	10	9.6	9.6	9.6	9.8

Fuente: Euromonitor International



## NEGOCIOS

## Nuevos negocios

Aunque será hasta finales del próximo mes cuando la administración de Grupo Gigante presente su nuevo plan estratégico de expansión, luego de que las condiciones económicas se modificaran y la intención de consolidar la tenencia de Office Depot de México y Radio Shack no fraguara, hoy se sabe que el equipo de Ángel Losada prepara, entre otros proyectos, una cadena de tiendas de decoración e incursiona en los hoteles *economy class*, además de los planes de reforzar su negocio inmobiliario mediante el desarrollo de complejos habitacionales, comerciales y de oficina. Vale la pena mencionar que uno de los negocios del que poco se habla al momento de analizar los pasos de Grupo Gigante es el hotelero, pese a que Losada es el propietario de la cadena Presidente Intercontinental en México, por lo que se espera que este rubro también se incorpore a la nueva estrategia de la firma.



Bloomberg / Richard Sheinwlad

## Debo, no niego

El acuerdo que alcanzó Controladora Comercial Mexicana con una parte de sus acreedores sin duda es relevante, pero esto sólo le da un respiro temporal, porque todavía viene la parte más difícil de la negociación, sobre todo en lo que respecta a los fallidos instrumentos derivados sobre el tipo de cambio que provocaron una pérdida superior a 2,500 mdd. Resulta que desde hace un mes la canadiense FTI Consulting, la firma impuesta por los acreedores para determinar cuál es la capacidad de compra de la cadena comercial, prepara su veredicto, y ése sí ya no estará sujeto a ningún tipo de negociación o dispensa. Además uno de los puntos que más se ha retrasado es el que involucra a los tenedores de los certificados bursátiles que emitió Comercial Mexicana, los mismos que dejó de pagar unilateralmente, lo que desde luego molestó a los inversionistas.

## Ahorro verde

Cemex acaba de firmar un contrato a largo plazo con la española Acciona para que le suministre energía

generada desde un parque eólico que estará ubicado en Oaxaca. La ibérica invirtió 550 mdd en el proyecto, en tanto que Cemex aportó 42 mdd sólo para la infraestructura de transmisión de la energía que prácticamente cubre todas las plantas de la región montana, a excepción de Ensenada y Mérida, por las distancias tan largas. Cuando el proyecto alcance su maduración, la cementera cubrirá con energía limpia 25% de sus necesidades energéticas, pero la novedad es que ya comenzaron las negociaciones para ampliar el convenio y aumentar hasta 30% la oferta de energía. Lo que más llama la atención es que en todo el grupo, actualmente 10% del combustible que utilizan en sus procesos proviene ya de combustibles que se recuperan, donde reducen gastos y de paso contaminan menos. Incluso en EU, donde recientemente fue multada una de sus plantas por contaminar, la empresa de Lorenzo Zambano, analiza opciones para migrar sus fuentes de energía, ahora que la capacidad de algunas de sus instalaciones disminuyó considerablemente por la recesión que atraviesa este país.

## Impacto laboral



El Fondo Nacional de Apoyos para las Empresas Sociales (Fonaes) que coordina Ángel Sierra Ramírez, ya tiene listos los 1,680 mdp que planea repartir entre cerca de 4,500 proyectos productivos, los cuales financiarán su expansión con los recursos federales. La partida de recursos para las micro o pequeñas empresas se incluyó en el acuerdo federal que a principios del año presentó el presidente Felipe Calderón, que se escucha imponente cuando se habla de los montos consolidados, pero que su objetivo deja mucho que desear, sobre todo en términos de generación de empleo. Sin embargo, para el caso de Fonaes la historia parece ser distinta. En 2006 por cada 100,000 pesos invertidos se generaron en promedio 2.5 nuevos empleos y el año pasado esta cifra llegó a 3.8 fuentes de trabajo, aunque la meta es cerrar 2009 con 4.5 empleos por cada 100,000 pesos de ayuda. El avance no es despreciable pero de nueva cuenta deja muy claro lo costoso que resulta generar nuevas fuentes de trabajo en México.

## Más por menos



Una de las empresas que está resintiendo con mucha más fuerza la caída del consumo de los hogares es sin duda Alsea de Alberto Torrado, que en las últimas semanas ha dado al mercado noticias poco favorables. Primero fue el ajuste de su plan de expansión y la cancelación del acuerdo con Starbucks Coffe, que por cierto lejos quedaron los días de gloria de la cafetería que llegó a ser la de más rápido crecimiento en México. Y aunque informó también de la reestructura de su deuda, la operación implicó un aumento en sus costos financieros, además de que aún está pendiente la resolución del diferendo que mantiene con las autoridades hacendarias por la devolución del IVA, que de perderlo significaría por lo menos 25 mdd menos en su flujo de efectivo. Lo que llama la atención es que la administración de Alsea decidió enfocarse a la generación de efectivo, algo que no sucedió en los últimos dos años, ante su agresivo plan de crecimiento. ●



## HUELLA CORPORATIVA

Advent International, fondo de inversión estadounidense, promovió a **ALFREDO ALFARO**, como *managing partner* en América Latina y a **LUIS SOLÓRZANO** como *managing director* de Advent en México... Consorcio Hogar informó que su Consejo de Administración aceptó la renuncia de **FRANCISCO ARELLANO**, quien se desempeñaba como director general y al mismo tiempo nombró a **SAMUEL MALDONADO ZAVALA** como la nueva cabeza del desarrollador de vivienda... el Consejo de Administración de PMI Comercio Internacional avaló el nombramiento de **MARÍA DEL ROCÍO CÁRDENAS ZUBIETA** como directora general de la filial de Pemex, en sustitución de **ROSENDO ZAMBRANO** quien se jubiló después de 27 años de trabajo en la empresa... **JANE SHAW** llega a la presidencia de Intel, el mayor fabricante de micro procesadores a nivel mundial, tras el anuncio de la jubilación de su actual presidente ejecutivo **CRAIG BARRETT**... El titular de la Secretaría de Hacienda designó a **FRANCISCO YAÑEZ HERRERA** como representante de la banca de desarrollo en EU y su puesto como director de la Lotería Nacional fue ocupado por **MIGUEL ANGEL JIMÉNEZ**... **WILLIAM C. DUDLEY** fue nombrado como nuevo presidente del Banco de la Reserva Federal de Nueva York por la junta directiva de la institución, como sucesor de **TIMOTHY GEITHNER**, quien fue nombrado nuevo secretario del Tesoro de EU... La firma de gestión de publicidad online Adtoma nombró a **BEN HUMPHRY** como nuevo responsable de las operaciones en Reino Unido e Irlanda... **BRIAN MOYNIHAN** sustituirá a **JOHN THAIN** en el puesto de director mundial del área de banca de inversión de Bank of America... Citigroup nombró a **RICHARD PARSONS** como nuevo presidente del Consejo Ejecutivo, en lugar de **WIN BISCHOFF** quien había sido nombrado director general en diciembre de 2007... BMW Group Mexico anunció el nombramiento de **ALEJANDRO ECHEGARAY** como responsable de la marca en Centro y Sudamérica, y el puesto que desempeñaba como Gerente de BMW Motorrad en México ahora estará a cargo de **MICHEL GOUDET**... Best Buy, el principal minorista de electrónica de EU, designó a **BRIAN J. DUNN**, como director general en sustitución de **BRAIDURY H. ANDERSON**... Toyota, el mayor fabricante japonés de automóviles, anunció la nominación de **AKIO TOYODA**, nieto del fundador de la empresa, como nuevo presidente de la compañía... Será a finales de enero cuando **PATRICIO NORTHLAND**, director ejecutivo de Satmex y **LUIS STEIN**, quien recientemente fue nombrado gerente financiero, encabecan una conferencia telefónica para dar a conocer la información financiera más actualizada del operador satelital y las perspectivas para 2009. ●



◆ Gracias a la aplicación de nuevas tecnologías conocer el target o público objetivo puede fortalecerse como una de las mejores herramientas de venta en tiempos difíciles.

# La fidelidad ante la crisis

**A**nte la crisis económica y financiera global, las empresas pretenden –en lo posible– atraer una mayor cantidad de clientes, pero sobre todo, buscan que sus consumidores ya cautivos tengan un vínculo estrecho con sus productos. Los programas de lealtad o fidelidad representan una herramienta eficaz para aumentar la demanda en aquel segmento de mercado previamente conquistado al ofrecer diversos beneficios por compras continuas.

“Francamente, sí tenía miedo en octubre cuando vi todo lo de la crisis, porque traes las cuentas, traes los clientes y piensas ¿cómo se van a comportar?, lo curioso es que el enfoque es que lejos de bajar la actividad, se incrementó y el interés que pusieron fue mucho más intenso en lo referente a contacto con el cliente”, afirma Javier Velasco, director general de Loyalty Marketing Services (LMS).

Después de un primer momento de incertidumbre, LMS experimentó la fidelidad de empresas como Coca Cola, Honda o Cinemex. “Para este año estamos incrementando cinco cuentas nuevas. Son clientes muy importantes y son cuentas nuevas”, indica Velasco tras aclarar que no perdió a ninguno de sus clientes aun en tiempos de crisis, pero reconoce que ello suscitó modificaciones.

“Sí ha habido un cambio muy fuerte. Desde mi perspectiva, las empresas están muy dedicadas, sobre todo, al nivel de retención buscan todo lo referente a cómo cuidar al cliente.”

Y es que las compañías no están dispuestas a desembolsar recursos sin tener clara la rentabilidad de la estrategia. “Los planes no se están haciendo más grandes, pero sí

están cuidando que su inversión sea efectiva”, por lo que “más que incrementar el presupuesto, se están incrementando las actividades por el mismo presupuesto”.

Por ello cada vez se involucran más en procesos que en otro tiempo consideraban ajenos. “Realmente se metieron a ver qué información tenían de los clientes, qué están haciendo y sobre todo, cómo tenían que incrementar ese

## CLASES DE LEALTAD

El sector educativo no es ajeno a la crisis. El ITESM ha instrumentado un programa de lealtad exitoso que le permitió mantener el 100% de su matrícula, a través de un esquema de financiamiento flexible, además de brindar distintas opciones a quienes estén interesados en ingresar a cualquiera de sus planteles, detalla Eduardo Lazarín Meyer, director de Efectividad Institucional del Campus Santa Fe.

contacto con el cliente”, refiere el directivo de LMS.

Sin embargo, las empresas no son las únicas que revisan con lupa el desarrollo de los programas de lealtad, los consumidores también evalúan a detalle los beneficios que les reportará su lealtad.

Uno de los principales aportes de estos programas ha sido el “generar bases de datos, trajes de mercado, atractivos, a la medida”, señala Camerino Gutiérrez, especialista en mercadotecnia de la Escuela Bancaria y Comercial (EBC).

El mismo experto considera que Liverpool y su plan Cliente Consentido representan la ejecución de un buen plan de fidelidad ya que a diferencia de otros esquemas con vigencia limitada, éste ofrece beneficios a sus afiliados todo el año.

Ante la gran variedad de programas, es el segmento femenino el que se inclina más a disfrutar los beneficios de instrumentos como el monedero electrónico, ventas especiales o nocturnas.

La tendencia que han tomado los planes de lealtad no está centrada en el desempeño o beneficio económico, son los programas de beneficio social, bajo el concepto de “compro por ayudar”, los que acaparan la atención de los consumidores.

Un punto desfavorable en los programas de lealtad es visible cuando “la oferta de mercado es inalcanzable”, indica Gutiérrez al hablar de algunas aerolíneas y autoservicios, en los que la obtención de un beneficio se limita a reunir cierta cantidad de millas o puntos, que expiran en una fecha determinada.

Constantemente la habilidad para desarrollar planes de fidelidad está a prueba “si no tienes un esquema de información y un esquema tecnológico fuerte, vas a desaparecer del mercado. Así de claro, actualmente el cliente quiere ver resultados en línea, quiere ver cómo su comunicación fluye todos los días”, señala Velasco.

Por ello, la información disponible del consumidor es decisiva al momento de preservar la lealtad y mejorar los volúmenes de ventas, agregó.

“Los programas que no tienen un seguimiento, que se dedican únicamente a descuentos, para mí pues, francamente no son programas de lealtad, son programas de descuentos”, sentencia Velasco. ●

Por Benjamín Álvarez y Erick Zúñiga

OBITUARIO • *Carlos Canseco González* / MÉDICO / FALLECIÓ EL 14 DE ENERO DE 2009.

# Héroe mundial de la salud

◆ Gracias al trabajo intenso, comprometido e impulsado por el doctor Carlos Canseco González se logró enfrentar los casos de polio en México.



Cuartoscuro / Nelly Salas

**E**l 18 de octubre de 1990 se registró el último caso de poliomielitis provocada por el virus que le dio origen a esta enfermedad y poco menos de un año después, el 24 de agosto de 1991, se dio cuenta del último caso confirmado en el hemisferio occidental.

Después de haber recorrido todo el continente americano, la Comisión Internacional de Certificación presidida por el Dr. Fred Robbins, Premio Nobel de Medicina por el descubrimiento del virus de la polio, confirmó el 24 de septiembre de 1994 “que la transmisión de la polio había sido interrumpida en las Américas y que éstas podían declararse libres de tan desgraciada enfermedad”.

En el caso de México, esto se dio gracias al trabajo intenso, comprometido e impulsado por el doctor Carlos Canseco González, quien en 1982 trabajó con el Dr. Alberto Sabin, inventor de la vacuna antipoliomielítica oral, para elaborar la fórmula en aerosol.

El médico mexicano, nacido el 17 de marzo de 1921 en Tampico, Tamaulipas, encontró en el Club Rotario Internacional la organización ideal para llevar a cabo el proyecto de erradicación e inmuniza-

ción de todos los niños del mundo contra este mal, en coordinación con la Organización Mundial de la Salud.

Ingresó al rotarismo en 1950 y lo presidió a nivel mundial de 1984 a 1985. Entre los primeros cargos relevantes que ocupó en la organización fueron la presidencia del Club Rotario Monterrey, en 1955 y la de la Convención Internacional del organismo en Houston, Texas.

*De su trayectoria sobresale una muy larga lista de reconocimientos, pero sobre todo su trabajo y compromiso por mejorar las condiciones de salud del mundo entero.*

Durante su presidencia de la organización a nivel internacional logró formar la histórica cifra de 978 nuevos clubes, aumentando su membresía con 45,000 nuevos socios.

Llevó a cabo el proyecto Polio 2005, que proponía la coordinación con la OMS para erradicar en América la enfermedad ese año, en que se celebró el primer centenario de Rotary, para el que logró la aprobación de un presupuesto de 120 mdd.

Por las metas alcanzadas fue nombrado en el 2002 uno de los 11 “Héroes de la Salud Pública del Siglo XX” por la Organización Panamericana de la Salud. Y en México, el Senado de la República le otorgó en 2004 la medalla Belisario Domínguez.

El programa antipolio que impulsó se estableció en casi 100 países, con una cobertura de más del 80% de los niños menores de un año en los países en desarrollo,

incluidos China e India, los cuales registran casi el 75% de los casos de parálisis por este mal.

Frank Devlyn, empresario que como él presidió el Club Rotario Internacional, lo recuerda como un personaje universal y uno de los más destacados líderes que ha tenido esta organización. “A nivel internacional se acuñó la frase ‘Rotary antes de Carlos Canseco y Rotary después de Carlos Canseco’ (pues) llevó a nuestra organización a las ligas mayores...,

gracias a su trabajo médico y humanitario, millones de niños en el mundo no sufren más las secuelas de la poliomielitis”.

## VIDA PROLÍFICA

Carlos Canseco obtuvo su título de Médico Cirujano y Partero en la UNAM, se especializó en alergología en las universidades de North Western, en Chicago, y en inmunología clínica en Pennsylvania.

Impulsó el estudio de éstas en el sistema educativo mexicano y se entregó al ejercicio de su profesión en el ambiente hospitalario, como profesor e investigador, actividades desde las que promovió la creación de diversas instituciones y organizaciones, como la Clínica de las Industrias del Vidrio y el Sistema Médico Familiar.

Promovió la formación humanista y filosófica entre los médicos, por lo que fue integrante destacado de la Sociedad Mexicana de Historia y Filosofía de la Medicina. Además fue secretario técnico del Programa de Atención a la Farmacodependencia y autor de numerosos artículos científicos y de divulgación sobre la salud.

De personalidad multifacética, casado con doña Aurora Villarreal, con quien procreó diez hijos, el Dr. Canseco se dio tiempo para todo lo que le interesó. Como amante de los deportes, organizó y presidió el equipo profesional de fútbol “Tigres” de la Universidad Autónoma de Nuevo León; fue comentarista y conductor de programas de TV y primer regidor del Ayuntamiento de Monterrey, en 1988.

Fue capaz de trabajar con políticos de diversas corrientes y de asumir distintos cargos públicos, así como de impulsar un proyecto para lograr la paz a través de la educación, pues consideraba que los bajos niveles de ésta que privan en el mundo son la causa básica de las diferencias que dividen y enfrentan a los pueblos.

De su trayectoria y currículum sobresale una muy larga lista de premios, condecoraciones, membresías honorarias y varios doctorados honoris causa, por su humanismo y contribución al desarrollo de la ciencia médica, de universidades de países como Corea, EU y México. Además, fue reconocido por diversos gobiernos, entre ellos los de Alemania, Brasil, Perú, Colombia, República Dominicana y Venezuela. Pero, sobre todo, sobresale su capacidad de trabajo y compromiso por la causa de mejorar las condiciones de salud del mundo entero. ●

Por Alicia Ortiz



## HACIA LA NACIONALIZACIÓN DE LA BANCA

José Miguel Moreno

**S**i a alguien no sentó bien la llegada de Obama fue a los bancos estadounidenses. La nueva administración no regalará el dinero a las grandes instituciones financieras como había venido haciendo el

amigo de los banqueros y ex jefe de Goldman Sachs, Henry Paulson, que lo hacía sin imponer ninguna condición y con nula transparencia, supervisión y rendición de cuentas. La gestión del rescate financiero hasta ahora ha sido un estrepitoso fracaso, por lo que las autoridades tendrán que replantearlo en busca de mejores resultados.

Eso ha asustado a la banca, que sabe a ciencia cierta que precisará de más ayuda pública, y que esta vez le saldrá más caro. Saben que la recesión, tal y como se viene en este inicio de año, aumentará la morosidad y los impagos, depreciará más sus activos y les forzará a reconocer más pérdidas, lo que recrudescerá sus problemas de solvencia. Mejor que nadie lo saben Citigroup y Bank of America, que en las últimas semanas trajeron los peores presagios, sin olvidar el calvario de los bancos británicos.

La situación es tan desesperante que la sombra de una nacionalización parcial y temporal aletea por el desfiladero de Wall Street, un espectro que ha provocado que en lo que llevamos del año, el sector financiero del S&P's 500 se haya desplomado un 27.2%, prácticamente la mitad de lo que se derrumbó en todo el 2008 (-57%).

Hasta ahora, la administración de Obama ha eludido mencionar la palabra nacionalización, un vocablo tabú para los estadounidenses. Geithner quiso restar importancia a los rumores de nacionalización en un Comité del Senado, pero tampoco lo descartó.

Y en este punto, no debe ser descartable, y a lo mejor hasta sea lo más sensato. Hasta el momento, las ayudas financieras otorgadas a las grandes entidades se han evaporado: la rápida depreciación de los activos bancarios los han vuelto a poner una y otra vez en situación de insolvencia mientras los contribuyentes veían cómo se dilapidaba su dinero sin obtener nada a cambio. A su vez, los directivos, en muchos casos, han permanecido en sus cargos mientras casi el 80% de los empleados de Wall Street recibieron un bono en 2008, según los resultados de una encuesta en línea.

Así que la palabra nacionalización empieza a circular por todas partes, aunque sin saberse muy bien qué se quiere decir con eso. Para unos consiste, simplemente, en crear un "banco malo" (o *aggregator bank*, que es como lo suelen llamar) que centre los activos tóxicos de la banca. Ese banco sería probablemente gestionado por la Corporación Federal de Garantía de Depósito (FDIC por sus siglas en inglés). Pero el Estado no metería mano en las instituciones privadas ya limpias y relucientes. Esa nacionalización, en la que los bancos se quedan con toda la basura sin poder disfrutar de las mieles, no parece buen negocio.

Más lógico se antoja una nacionalización con todas las reglas, en la que también posea una participación en la institución saneada, y que ésta sea mayoritaria y tome el control de ella. Con este otro modelo, no sólo se extirparían los activos tóxicos de la institución afectada para trasladarlos al "banco malo", sino que se lograrían tres objetivos más: uno, el Estado, directamente, se aseguraría de que la función de los bancos fuera volver a prestar, volver a crear valor, y no sólo acumular liquidez y sobrevivir. Segundo, vendiendo su participación cuando la situación mejorara, el Estado recuperaría siquiera algo de lo mucho que perdería en el "banco malo". Y tercero, sería una buena excusa para deshacerse de unos administradores que no se sabe si es que no sabían lo que hacían (incompetentes), o sí lo sabían pero les daba igual mientras se hicieran de oro (fraudulentos).

El riesgo de este tipo de nacionalización es que podría detonar otra corrida bancaria, otra huida de los inversionistas que derrumbara una vez más el valor de las acciones en todo el sector, ya tan castigadas, ante el temor de que cualquiera podría caer en manos del Estado.

Por tanto, para acometerse este plan deberían detectarse previamente los bancos con pocas opciones de evitar la insolvencia y asegurar que sólo se va a actuar sobre éstas y a qué precio. Pero hacerlo sería bueno para reestructurar de una vez por todas aquellas instituciones inviables en vez de dejarlas en estado vegetal, carcomidos, batallando con la pérdida de valor de sus activos, mal capitalizados, sin margen de maniobra y sin capacidad de generar valor, como sucedió en Japón.

¿Tendrá el Tesoro suficiente con los 350,000 mdd que dispone aún del rescate financiero? A todas luces no. Será cuestión de billones. ●

### Indicadores relevantes

Instrumento	Valor 27-Ene	Var. % 7 días	Hace 7 días	Hace 3 meses	Hace 12 meses
TIE 28 días	8.13%	-0.37	8.16%	8.70%	7.93%
Cete 28 días	7.31%	-1.75	7.44%	7.22%	7.43%
Cete 91 días	7.28%	-1.62	7.40%	8.02%	7.54%
Tasa Objetivo	7.75%	-0.50%	8.25%	8.25%	7.50%
Bono 10 años	7.52%	0.00	7.52%	9.38%	7.64%
Bono 20 años	7.78%	-0.38	7.81%	9.40%	7.75%
Bono 30 años	7.83%	-0.63	7.88%	9.45%	7.80%
IPyC	19,616.15	2.01	19,213.0	18,632.5	28,263.9
Peso (1)	14.235	1.46	14.030	13.150	10.867
Euro (2)	1.317	2.41	1.286	1.249	1.468
Libra (2)	1.414	2.04	1.386	1.555	1.984
Yen (1)	88.92	-0.88	89.710	92.780	106.770
Real (Brasil) (1)	2.343	0.30	2.336	2.255	1.788

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

Fuente: El Semanario.

### Inflación mensual, 12 meses (%)

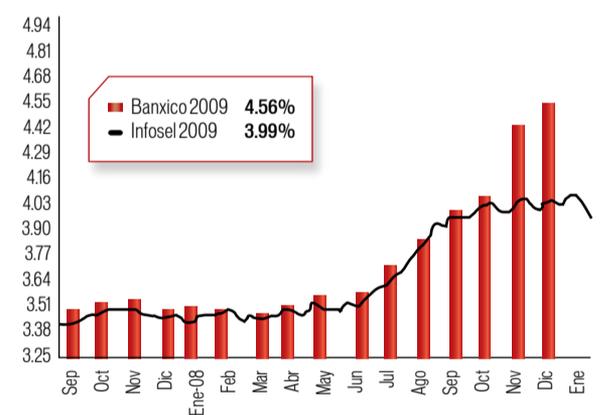
Inflación anual diciembre más alta desde junio 2001 (6.53%)

Fecha	Consumidor	Subyacente	Mercancías	Servicios	Agropecuarias	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

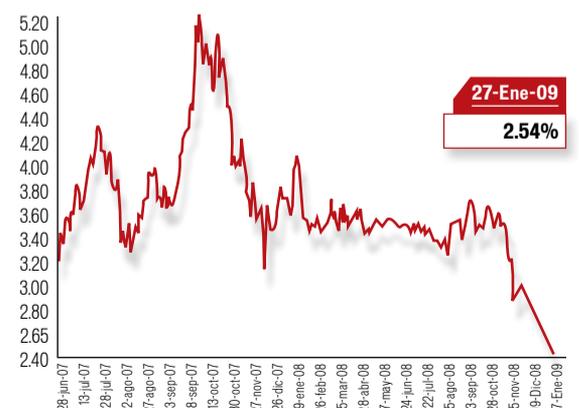
Se espera que la inflación comience a reducirse desde enero



\* Cifras en porcentajes. Fuente: El Semanario.

### Bonos del Tesoro a 10 años

Volatilidad en los títulos del Tesoro ante desempeño en los mercados.



Fuente: El Semanario.



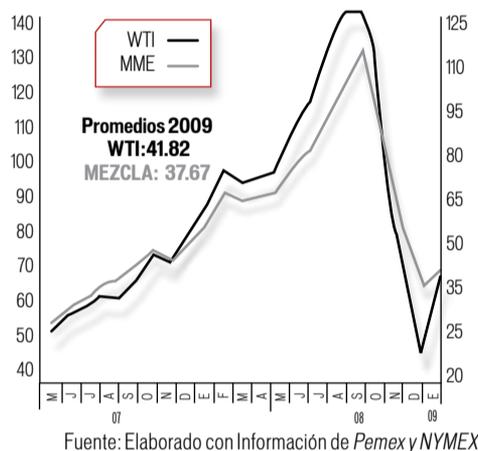
### Riesgo país

Riesgo país mantiene por debajo de los 400 pts.



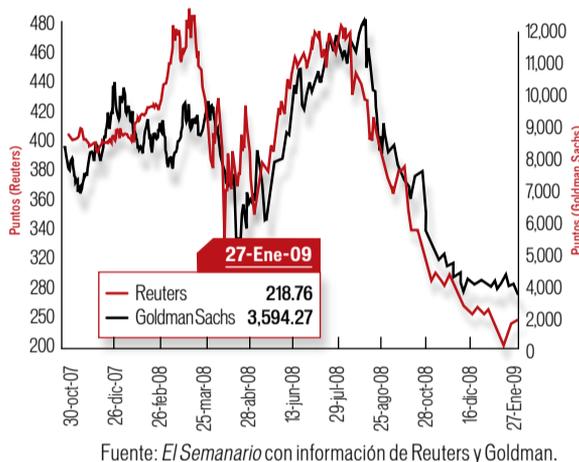
### Precio del crudo WTI y la Mezcla Méx.

(Precio Promedio Mensual)



### Índice de precios de materias primas

Respiro para materias primas; logran repunte semanal



### 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	Nov-08	-5.40
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	1.10	Nov-08	9,700.0	Nov-08	-6.30
Brasil	III-08	6.8	Dic-08	7.6	Dic-08	6.39	Nov-08	-378.0	Nov-08	6.20
Canadá	III-08	1.3	Dic-08	6.6	Nov-08	2.00	III-08	6,758.0	Nov-08	-2.60
Corea	III-08	3.8	Dic-08	3.3	Dic-08	4.13	Dic-08	28,877	Nov-08	-14.12
Chile	III-08	4.8	Nov-08	7.5	Dic-08	7.70	Dic-08	-204.9	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	Dic-08	13.4	Dic-08	1.50	Oct-08	-6,645	Oct-08	-12.80
EU	III-08	-0.5	Dic-08	7.2	Dic-08	0.10	Nov-08	-40,442	Dic-08	-2.00
Francia	III-08	0.6	III-08	7.7	Dic-08	1.00	Nov-08	-6,427	Nov-08	-9.00
India	III-08	7.6	---	---	Oct-08	10.45	Sep-08	-10,630	Nov-08	2.40
Italia	III-08	-0.9	III-08	6.7	Dic-08	2.20	Oct-08	-74	Nov-08	-9.70
G. Bretaña	III-08	-0.5	Nov-08	3.3	Dic-08	3.10	Nov-08	-5,304	Nov-08	-6.90
Japón	III-08	-0.4	Nov-08	3.9	Nov-08	1.00	Nov-08	-94,700	Nov-08	-16.60

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	Dic, 08	4.67%	---	---
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	17-Ene-09	84,512	---	---
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	21-Ene-09	13.94	---	12.84
Cetes 28 días (11)	8.50	8.02	7.02	7.43%	21-Ene-09	7.44%	---	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 período, en millones de dólares. 3. Precios al consumo, variación anual, %. 4. Tasa promedio anual. 5. Nuevos trabajadores asegurados en el IMSS acumulados en el período. 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.

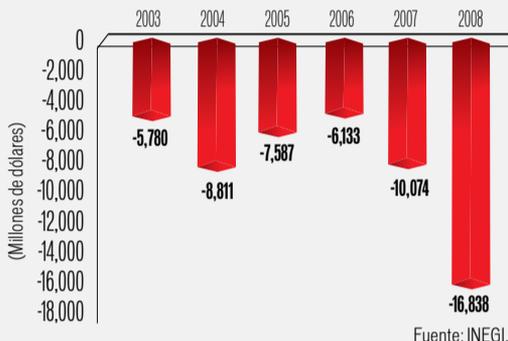
Fuente: Las proyecciones corresponden a la encuesta mensual que realizó el Banco de México para diciembre entre 32 grupos de análisis y consultorías económicas. (INEGI, Banxico, IMSS, SHCP, STPS)

## SEÑALES Y TENDENCIAS

### Crece déficit comercial

Al cierre del año pasado el déficit comercial de México ascendió a 16,838 mdd, cifra 67.1% superior a la registrada un año antes. Este comportamiento es resultado del menor dinamismo de las exportaciones, especialmente en el último trimestre de 2008. Al respecto baste considerar que en diciembre, el valor de las ventas al exterior registró una caída de 19.7%.

### Déficit comercial



### ↘ Cae confianza en EU

El índice de confianza de los consumidores de EU que elabora The Conference Board retrocedió en enero a 37.7 puntos, desde los 38.6 puntos de diciembre y se mantiene en el nivel más bajo desde que en 1967 comenzó a calcularse esta variable. El subíndice que trata de reflejar la percepción que tienen los consumidores de la situación actual de la economía bajó a 29.9 puntos, desde los 30.2 puntos en diciembre y el subíndice relativo a las perspectivas que tienen los consumidores de la economía para los próximos seis meses bajó a 43 puntos, desde los 44.2 puntos en diciembre.

### ↘ Construcción y remesas

El ritmo de inicio de obras para viviendas en EU cayó 45% al cierre del año pasado respecto a diciembre de 2007, para ubicarse en 550 mil unidades, el nivel más bajo del que se tenga registro, informó el Departamento de Comercio. Esta contracción incidirá sobre el monto de remesas enviado por los trabajadores mexicanos en EU que enfrentan una situación difícil en este sector.

### ↗ Afloja inflación

La inflación anual en la primera quincena de enero tuvo una ligera desaceleración por la reducción de precios de tarifas de electricidad y de algunas frutas y verduras. El Banco de México informó que la inflación en los primeros 15 días del año se ubicó en 6.36%, ligeramente menor al reportado en diciembre de 6.5%. La inflación aún se encuentra por encima de la meta de mediano plazo del banco, que es de 3% más menos un punto porcentual.

### ↘ Recesión inglesa

Reino Unido se encuentra en recesión económica por primera vez desde 1991, luego de que el PIB cayera 0.6% el tercer trimestre de 2008 y 1.5% el cuarto trimestre, informó la Oficina Central de Estadística. La economía inglesa se contrajo durante los últimos tres meses de 2008 en todos los sectores con excepción de la agricultura. La industria manufacturera se contrajo 4.6% en el cuarto trimestre del año, a pesar de las expectativas de que una libra débil ayudaría a las exportaciones inglesas. ●



## RELOJES

A pesar de la espiral tecnológica, que impide desconectarse de lo que ocurre cada segundo, destaca un objeto que representa una perfecta joya del tiempo: el reloj. En el delicado arte de la precisión, este pequeño artefacto es una fuerte declaración de moda, estilo y personalidad. Por eso, elegir el adecuado no es poca cosa.

Eso lo sabe muy bien David Serra, quien a sus 19 años de vida se convirtió en el segundo mexicano en llegar a la cuna de la relojería mundial. Después de abandonar los estudios de Ingeniería Industrial en la UNAM, paró en Suiza y, allí, adquirió los conocimientos que

lo han convertido en uno de los pocos conocedores de este arte, escondido detrás de las manecillas. Ahora, dirige la cátedra en el Instituto Gemológico y de Alta Relojería ([www.igarm.org.mx](http://www.igarm.org.mx)), el único equipado y avalado por las autoridades suizas para capacitar a las nuevas generaciones en una tradicional actividad, casi en extinción: los técnicos relojeros.

“Un reloj es un acompañante eterno, puede durar toda la vida”, hay de todo tipo; pero su función, su diseño y su marca, la guía fundamental para definirlo. Éstas son algunas consideraciones para elegir el mejor.

### ¿MANUAL O AUTOMÁTICO?

Los relojes mecánicos dependen de un resorte principal que le proporciona energía a una “rueda de equilibrio” que desenrolla la cuerda e impulsa el reloj. El número de alternancias por hora define los minutos que pierde en el mes y es un elemento para la compra ya que, entre más vibraciones, mayor precisión del reloj. Los hay de 18,000; 19,800; 21,600; 28,800; 36,000; y uno especial de 360,000 alternancias. Si usted es práctico, opte por el automático ya que tendrá que darle cuerda al activar su maquinaria y una vez más si es que lo deja de usar unos días. Pero si lo mantiene durante más de 12 horas, el oscilador de rotor responderá a su movimiento y se mantendrá funcionando. Los relojes mecánicos manuales o de cuerda requieren de activación manual diario, para apretar el resorte.

### EL FACTOR DE LA SOFISTICACIÓN

En la comunidad relojera hay una máxima: la especialización. Que los ha llevado a convertirse en mucho más que un objeto que da la hora, por lo que las funciones que realice definirán su precio. Por eso, los hay con fecha (y día de la semana), con calendario (fecha, día y mes), con cronómetro (miden tiempo transcurrido, segmentos simultáneos o consecutivos), con taquímetro (registran la velocidad media calculando tiempo y distancia preestablecida), con fases lunares (señala con una imagen la fase de la luna), los resistentes al agua (que miden la profundidad por pies, metros o atmósferas). Además, están los que tienen “tourbillon”, es decir, los más sofisticados y caros porque son los más precisos gracias a un mecanismo que elimina los errores del tiempo. El más barato se cotiza en 300,000 pesos.

### LA IMPORTANCIA DE LA CARÁTULA

De la vista nace el amor y la carátula es un elemento esencial en el diseño de un reloj. Vamos, es la ventana a todas sus funcionalidades. Dicho esto, las llamadas esferas varían de acuerdo a la decoración y el material con el que se fabrican. Las hay de metal cobre o latón que son antiquísimas; de esmalte a través de finos discos oro o plata recubiertos con blanco; o de carátula encajada, que es un esmalte encajado en un aro de latón llamado engaste.

Las carátulas también dependen de las funcionalidades del reloj y las más complejas son éstas: masónica con símbolos masónicos que reemplazan las marcas de las horas; para ciegos, que tiene elementos en relieve para leer la hora a través del tacto; y el “regulador”, que tiene una aguja central de minutos y carátulas secundarias para las horas y segundos.

### POR ESTILO DE VIDA

Para cada momento u ocasión hay un reloj. Así que analice su estilo de vida y tome en cuenta tanto su personalidad como el uso que le dará. Por ejemplo, si es un empresario amante de las líneas clásicas, quizá le convenga adquirir un Girard Perregaux del año 1970 o un Cartier, relojes que a pesar de tener pocos cambios en su diseño y mecanismo, mantienen su estatus y elegancia. Si lo que quiere es un reloj para todos los días, busque un Omega o uno de malla duradera como el Rolex Air-King, un reloj automático de gran precisión. Pero si es deportista considere el Casio G-Shock con cronómetro, cuenta regresiva y es tan fuerte que resiste muy bien los golpes. Para sus galas nocturnas, elija los pequeños, sobrios, con agujas y correas de cuero como los relojes Bulova.

El arte del  
ofrece los pasos para adquirir el  
experto más reconocido de México

### ¿QUÉ CORREA CONVIENE?

¿Qué sería de una compleja maquinaria sin la correa perfecta? Este elemento es muy importante ya que debe ser durable pero no por ello menos elegante. Las hay con metales preciosos, que usan oro, plata fina, platino y las más elegantes y sofisticadas llevan incrustaciones de diamantes. De aluminio, acero inoxidable, de fibra de carbón, de titanio, de plástico o goma, cada una con características únicas.



MARCA: IWC Schaffusen  
PRECIO: 44,000 dólares  
[www.jomashop.com](http://www.jomashop.com)



MARCA: Omega  
PRECIO: 35,400 dólares  
LUGAR DE VENTA: AV. Presidente Masaryk 460



pequeño artefacto que, metafóricamente, es el compañero de toda la vida.

Tic-Tac

### MANTENIMIENTO CLAVE

El precio se olvida cuando la calidad perdura. Y es que un reloj puede durar eternamente si les da el mantenimiento mínimo indispensable. En los museos de Suiza hay relojes de 300 años que funcionan a la perfección. Si es un reloj hermético, cada 15 días lave la caja con agua y jabón para eliminar tierra, contaminación ambiental y restos de sudor, cuya acidez podría dañar el mecanismo. Si va a la playa, después de salir del mar, métalo en agua y déjelo reposar un rato. Luego cepíllelo y séquelo. Los relojes de pulso resisten incluso al fuego, sin embargo, es indispensable darles mantenimiento cada dos o tres años con su servicio de posventa. Ahí lo abrirán para revisarlo, lavarlo, lubricarlo, controlar la marcha del reloj y limpiar la caja. Asegúrese de que el mantenimiento lo realicen técnicos relojeros.

### LA GUERRA DE LAS MARCAS

Hay alrededor de 91 marcas de relojes reconocidas en todo el mundo, sin embargo, son cuatro las que de manera recurrente son elegidas como las mejores. Esto no quiere decir que el resto no sean buenas, sino que son las preferidas por los compradores y, claro, marcan tendencia. Está la clásica Rolex, de gran tradición; Cartier, cuyos relojes son de diseñador; y las que están generando productos innovadores gracias a una larga historia de investigación: Omega y Tag Heuer. Omega innovó con su función "Coaxial", que representó una novedad ya que su escape tiene menos fricción que uno normal y tiene una altísima precisión con menos requerimientos de lubricación.

Tag Heuer, por su parte, trabaja con relojes híbridos de mecánico-electrónico y tiene un prototipo, el Mónaco B4, que tiene un sistema intuitivo de leer la hora como un cronógrafo y en lugar de engranes tiene correas como las bandas de los coches.

### EN RESUMEN...

El mundo de la relojería es muy complejo por la gran cantidad de modelos que existen para todo tipo de personas, actividades y necesidades. No obstante, para que la compra valga la pena, tome nota de estos últimos consejos.

Si va a bucear: el ideal es un TAGHeuer Aquagraph. Es un reloj mecánico automático, calibre 60 con bisel giratorio y aguja de segundero central y minutos de cronógrafo de gran tamaño. Tiene un indicador de seguridad de corona de rosca, pulsadores de cronógrafo funcionales bajo el agua.

Si le gusta el deporte: la opción es un TAGHeuer, Gran Carrera Cal. 36 RS Caliper Concept Chronograph. Mantiene la gran tra-

### OJO CON LA GARANTÍA

La crisis mundial elevará en las próximas semanas hasta 30% el precio de los relojes. Así que ahora, más que nunca, será indispensable proteger la inversión. Para ello, antes de comprar revise la garantía de su reloj. Generalmente los fabricantes extienden las garantías a través de los minoristas autorizados en todos los países. Y no aplica cuando el producto "antiguo" se revende a un tercero. Los minoristas también pueden certificar sus relojes cubriendo la reparación del producto. Las garantías cubren, generalmente, defectos en materiales y mano de obra, pero no siempre cubren partes como pulseras y mallas. Y en ningún caso cubren el desgaste por el uso del producto, como en el caso de la caja, el vidrio o el cristal. Considere que el precio de los relojes siempre será el mismo en cualquier parte del mundo, las variaciones dependen del IVA de cada país. Mientras que en EU es de 10%, en México es de 15%, y algunas garantías sólo cubren el reloj en el país donde fue comprado. Revise también si el fabricante o vendedor tiene centros de reparación autorizados ya que si lo repara en un lugar no autorizado, seguramente perderá su garantía. Por último, revise si su garantía cubre gastos de transporte para repuestos, cuánto dura su garantía y lea los términos ya que algunos fabricantes exigen el registro previo del reloj.

dición de Carrera. Es taquímetro, tiene una caja de titanio con doble cristal de zafiro antirreflejos. Una pieza única.

Si desea un clásico (para hombre o mujer): busque el IWC Portofino manual que tiene autonomía de marcha 46 horas y es un homenaje al Portofino con movimiento reloj bolsillo. Indica las fases lunares y tiene un fondo zafiro con carátula negra y correa Cocodrilo.

En caso de andar a la caza del más caro: por sus piedras preciosas y elegancia, el elegido puede ser el Dior Cristal Tourbillon de movimiento manual. Tiene puentes de Zafiro y oro blanco, 43 diamantes, autonomía de marcha de 80 horas, tourbillon, caja de oro blanco con 54 diamantes y brazalete de oro blanco con zafiros negros y 44 diamantes corte "aguette". ●

Por Griselda Barrera



**MARCA:** Piaget Emperador Coussin Perpetual Calendar  
**PRECIO:** 39,600 dólares  
[www.piaget.com](http://www.piaget.com)



**MARCA:** Breguet 160 Maria Antonietta  
[www.breguet.com](http://www.breguet.com)



# Phillippe Chow México

La experiencia de su chef y su calidad en la cocina haute-china lo colocan como una de las mejores alternativas en la ciudad para gozar de una buena comida asiática.



Cortesía

Aunque su nombre lo indica, éste no es un restaurante francés, sino que se trata de un espacio dedicado a la comida asiática, la misma que ha sabido colocarse en el gusto de los estómagos mexicanos por su variedad de platillos y salsas picantes.

Durante años, en México el concepto de comida china eran sólo cafés y uno que otro restaurante, primordialmente de comida cantonesa; por los ochenta empezaron a abrir nuevos sitios chinos, más sofisticados; y actualmente en la ciudad se ofrecen varias propuestas, una de las mejores es: la de Phillippe Chow.

No se confunda, no es sucursal del Mr. Chow de Nueva York, aunque parecería, porque la comida es similar y el chef trabajó por 25 años en ese afamado restaurante que redefinió la comida china elegante.

Está enclavado en una zona sin restaurantes de su nivel, en la confluencia de Constituyentes y Reforma, pero una vez adentro nos olvidamos de la transitada zona y observamos el salón de negros y luces tenues. En el bar preparan unos martines medio dulzones mientras nos llevan a nuestra mesa. En todas nuestras visitas, esta transición ha sido rápida. El fuego de la chimenea y la altura contrastan con un comedor poco cálido, donde el negro y el rojo no son tan invitadores.

La llegada a este comedor causa reacciones encontradas, no espere mucho del ambiente, que aunque diverso es más bien tranquilo; de donde sí puede esperar más, es de la comida, ya que los años que el chef vivió y trabajó en Hong Kong y Nueva York se notan a primer vista.

Empecemos por el *Dim-Sum* -pequeños bocaditos-, todos *dumplings*, que en la mayoría de los casos son como raviolos de pasta rellenos de jade, camarón y castaña, los fritos rellenos de cerdo, o el *Siu Mai*, también de cerdo, son imprescindibles.

Si lo que desea es experimentar, pida los rellenos de caldo, hechos al vapor y al minuto, de textura consistente, lo que los hace un pequeño manjar -cabe mencionar que aunque en México no son tan famosos como se debería, el *Dim Sum* en otros lugares del mundo es causa de culto y existen restaurantes especializados-; el señor Chow trabajó con un experto en ellos y se nota. Acompáñelos con la salsa picante y de soya.

No se pierda los tallarines hechos a mano, y a veces a la vista del público, en un espectáculo impresionante tipo Las Vegas, por un chef con un récord mundial en esta preparación.

Para seguir, los camarones *salt & pepper* o dos platillos únicos: el *Sea Bass* chileno con dos salsas, una de frijol chino y otra de ajo,

que hicieron que uno de los revisores al salir reservara para volver al día siguiente. Obien, el pescado entero al vapor con salsa de cebollín y jengibre.

Pero no sólo de pescado viven los que escriben esto, el Pato Pekín estaba perfecto, crujiente por fuera y suave por dentro, se nota que aquí se siguió el procedimiento de primero escaldar al ave en agua hirviendo. Y si lo suyo es la carne, no se pierda la de res crujiente con zanahoria agridulce.

Para acompañar estos platillos como se debe, pida arroz integral y deje espacio para un excelente arroz frito, de los mejores de la ciudad, sin el sabor a aceite que muchas veces satura al platillo en la mayoría de los restaurantes chinos.

No cabe duda que la cocina tiene esmero y el comedor es mejor y más elegante que los de jade falso de muchos restaurantes chinos de la ciudad. Los vinos son suficientes para acompañar este viaje a Oriente pasando por Las Vegas y Nueva York.

No le quepa duda, la comida es un asunto serio para Phillippe Chow, y este restaurante es de las mejores alternativas asiáticas de la cocina haute-china, que sí es tan buena como en Hong Kong o Nueva York. Sólo nos queda decir: ¡Wow, Mr. Chow!

POR: Gustavo Cantú Durán et. al.

## Phillippe Chow México

Av Paseo de la Reforma 2620.  
tel: 2591 /8963 al 67.

Costo Promedio:  
\$ 500 pesos.



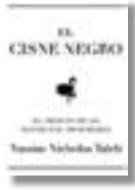


**RECOMENDACIONES**

**LIBROS**

**EL TEMBLAR DE UNA HOJA.**

**William Somerset Maugham** / Sexto Piso 2008



Un viaje al término de la I Guerra Mundial por las islas del Pacífico Sur, motivó a Somerset Maugham a escribir las seis historias publicadas en *El temblar de una hoja*, donde los paisajes y habitantes de Samoa, Tahití y Hawai aparecen descritos bajo su mirada inglesa. Destacan los relatos "Lluvia" y "Honolulu", al igual que el nombre del libro tomado de Augustin Sainte-Beuve, por resaltar la idea de que "la felicidad extrema apenas está separada por el temblar de una hoja de la extrema desesperación". Maugham llegó a convertirse en uno de los escritores más famosos y más acaudalados de la escena literaria de su tiempo.

**Precio 240 pesos. De venta en Gandhi, El Sótano, FCE**

**DISCOS**

**BEACHLIFE**

**The Salinas Sessions**

Es jueves, tenemos una invitación a salir con los amigos, en el trayecto de la oficina al "antro" o bar escuchemos una buena selección de música para rejuvenecer el ánimo después de un arduo día en la oficina.

Para esta ocasión el disco *BeachLife* de The Salinas Sessions es nuestro mejor copiloto, mezclado por el reconocido DJ de Ibiza Jon Sa Trincha, nos transporta a la balearica playa de salinas, con ritmos de chillout mezclados con canciones de los setenta y acompañados por guitarras españolas, poderosos bongos y melódicas voces, harán que este álbum doble ocupe un lugar en nuestro catálogo de favoritos. Es importante buscar la versión UK o importada, ya que en la nacional se omiten algunos tracks.



**PRECIO 35 dls.**

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



**PANIC AT THE DISCO**

**Live In Chicago**

¿Alguna vez usted se imaginó que un cuarteto de jóvenes basado en Las Vegas nombrara a su banda "Panic At The Disco" y que con su segundo álbum se colocaran de inmediato en la lista del Billboard Top 10? Pues esta banda de pop rock y punk, formada por Brendon Urie, Ryan Ross, Jon Walker y Spencer Smith, lanza al mercado un CD+DVD de su concierto en la ciudad de Chicago, el cual forma parte de su gira Honda Civic Tour. Los admiradores de esta meteórica banda no quedarán decepcionados, ya que podrán disfrutar de todos sus éxitos, además de que tendrán la oportunidad de dar una ojeada a la vida de este cuarteto cuando está de gira.



**PRECIO 245 pesos**

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



**EXPOSICIÓN**

**LOS DELIRIOS DE DAVID LACHAPPELLE**

El artista estadounidense estará en México para presentar su exposición *Delirios de razón*, selección de 64 obras divididas en siete secciones, entre las que se encuentran imágenes publicadas en su libro *Heaven to hell*, sus series "Star system", "Jesus is my homeboy", "Awakening" y "Destruction"; además de videos y trabajos de su exhibición anterior, "Auguries of innocence".

**Museo de San Ildefonso. Del 4 de febrero al 14 de junio**



**LO QUE NO SE PUEDE PERDER**

**SUPER BOWL XLIII**

Contra todos los pronósticos y casas de apuestas, los Cardenales de Arizona están en el Super Bowl XLIII y enfrentarán a los que sin duda son los favoritos: Acereros de Pittsburgh. La condición de desventaja parece no importar a los Cardenales, ya que nadie alberga altas expectativas ante un eventual e inesperado triunfo que los llevaría a obtener su primer título de la NFL.



**Ford Amphitheatre, Tampa, Florida. 1 de febrero, 17:30 horas.**



**NOCHE DE ESTRELLAS**

Para acrecentar los festejos por el Año Internacional de la Astronomía, 17 sitios arqueológicos y 5 históricos a lo largo del país, dedicarán una noche a la observación de constelaciones. La velada estará acompañada de actividades como talleres, cuentacuentos y pláticas con astrónomos. El Planetarium de Torreón compiló un listado con los 12 objetos que no debe dejar de apreciar.

[www.nochedeestrellas.org.mx](http://www.nochedeestrellas.org.mx)

**CANTARÁ ELTON JOHN POR LA EDUCACIÓN**

Después de no presentarse durante 16 años en México, Elton John regresará con éxitos como "Believe", "Daniel", "Rocket man" y "Sacrifice", para apoyar un proyecto educativo que contempla otorgar becas a jóvenes de escasos recursos y capacitación a maestros de educación básica en comunidades rurales. Tendrá como telonero al también británico James Blunt.

**Colegio de San Ignacio de Loyola Vizcaínas, 31 de enero 20:00 horas.**

**HISTÓRICA**

En la tarde de su alternativa, el 19 de diciembre de 1948, Rafael Rodríguez obtuvo los máximos trofeos, asimismo aconteció el 5 de febrero de 1992 con Arturo Gilio, en la Plaza México. El 16 de febrero de 1949, Manuel Capetillo confirmó su alternativa y obtuvo tal distinción.

El 25 de enero el extremeño Miguel Ángel Perera lo igualó y además se convirtió en el primer torero español que en la tarde de confirmación de alternativa en la Plaza México obtiene este galardón: el rabo del toro, en esa ocasión el emotivo Precursor, de Xajay, astado de regalo lidiado en el séptimo turno.

La del domingo 25 de enero fue una fecha para recordarse, ya que quien primero ejecutó una bellísima pieza de temple, mando y calidad fue el capitalino José Mauricio, al toro Azucarero de Barralva, encierro titular de la tarde.

El toro fue noble y fijo, de gran recorrido, José Mauricio toreó con clase y variedad con el capote y la muleta, seguro de lo que es, proyectó con intensidad a los tendidos su carisma y naturalidad al ejecutar muletazos con derecha e izquierda, inolvidables.

A punto estuvo José Mauricio de obtener el rabo de Azucarero, la espada lo privó del trofeo, se llevó dos orejas y el reconocimiento unánime, así como la salida a hombros con Perera, máximo triunfador de España, el año pasado.

En León, Guanajuato en la misma fecha Rafael Ortega, José Tomás y Arturo Macías salieron en hombros por sus faenas a toros de Fernando de la Mora con lleno en las localidades de la plaza La Luz, sigue la feria.

La temporada Grande de la México continúa también y para el próximo domingo se anuncia a Federico Pizarro, Fernando Ochoa y José María Manzanares con toros de Xajay.

El 5 de febrero será el festejo de 6 toros, 3 españoles y 3 mexicanos, a beneficio de la Cruz Roja Mexicana. ●

# Creemos e invertimos en México.



Aeropuerto de San Luis Potosí, Instalaciones Estafeta.

## ***estafeta***<sup>®</sup>

Somos una empresa 100% mexicana, líder en servicios de mensajería, paquetería y logística.

- 24 millones de envíos y 22 mil toneladas de carga aérea al año.
- 4,300 empleos directos en todo el país.
- 1,500 vehículos, 5 aviones Boeing 737 cargueros, 40 centros operativos, 2 centros de intercambio, un recinto fiscalizado y 33 almacenes estratégicos.
- Generación de contribuciones fiscales en 2005: 600 millones de pesos.
- Inversiones 2005-2006: 650 millones de pesos.