

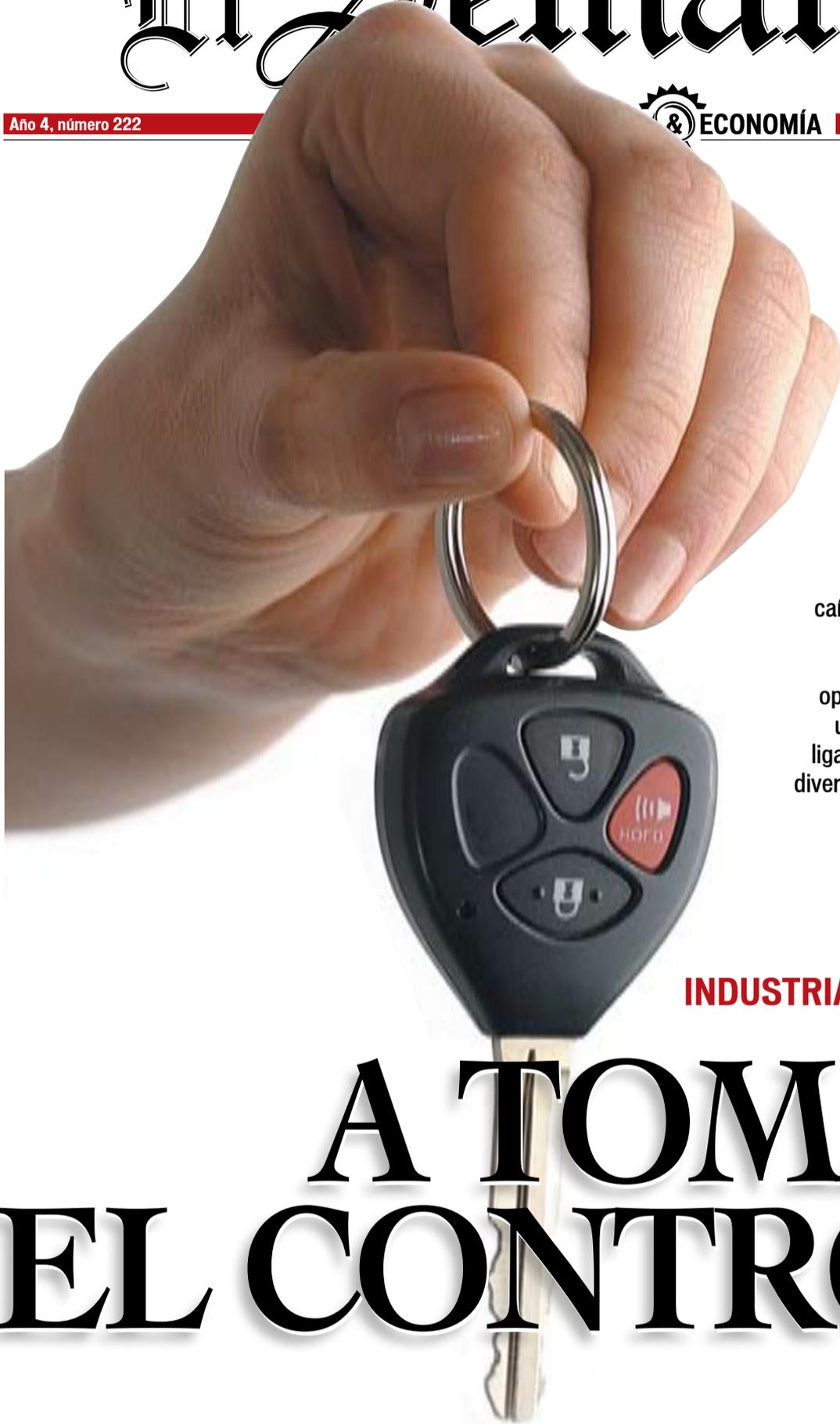
El Semanario

Año 4, número 222



ECONOMÍA

www.elsemanario.com.mx



La crisis de las tres grandes armadoras de EU coloca a México en un problema laboral y de ingresos, ante la caída de las exportaciones de autos. Sin embargo, también representa la oportunidad de configurar una industria automotriz ligada a la tecnología y a la diversificación, y no sólo a la mano de obra barata.

PORTADA 18

INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

A TOMAR EL CONTROL

INTERIORES

LA PRIMERA

SECTOR INMOBILIARIO

Recuperación sin cimientos

El gobierno alista un plan que promoverá la construcción de viviendas y el otorgamiento de hipotecas, pero la recesión podría tumbar sus aspiraciones.

Página 6

COMUNICACIÓN ESTRATÉGICA

Transparencia, ante todo

La receta para que el sector privado enfrente la crisis es: enterrar los rumores negativos, poner los pies sobre la tierra y apuntalar la competitividad.

Página 7

CORPORATIVOS

FINANCIAMIENTO

Pesada carga

Varias empresas sufren una peligrosa combinación: menor generación de flujo de efectivo, mayores costos para refinanciar sus pasivos y el incremento de su deuda. Y esto es sólo el principio.

Página 22

OPINIÓN

LAS NUEVAS CAMPAÑAS

Jorge Buendía....Página 8

¿QUÉ HACER CON MÉXICO?

Dolía Estévez....Página 10



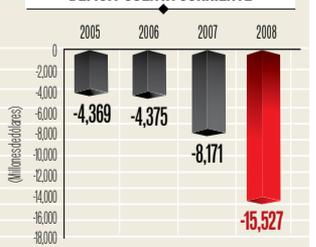
Cuartoscuro / Alfredo Guerrero

REPORTAJE / PUNTA COLONET

Puerto perdido

El proyecto de infraestructura más ambicioso de los últimos años está a punto de cancelarse. La crisis, que ha disparado 30% su costo, y la indefinición de las autoridades, está impactando negativamente en su rentabilidad y ventaja logística. **Página 13**

DÉFICIT CUENTA CORRIENTE



Fuente: Banco de México





LOS PERSONAJES DE ESTA EDICIÓN



Carlos Gutiérrez Ruiz

El gobierno quiere impulsar la construcción y el otorgamiento de hipotecas, sin embargo, las expectativas son poco favorables.

LA PRIMERA
Página 6



Luis Téllez

Punta Colonet, el proyecto de infraestructura más importante del sexenio, está a la deriva; la crisis ha disparado su costo 30%.

REPORTAJE
Página 13



Gerardo Ruiz Mateos

La revolución automotriz obligará a México a redefinir su papel en la cadena productiva y a contrarrestar su dependencia hacia EU.

PORTADA
Página 18



Lorenzo Zambrano

Los corporativos sufren mayores costos para refinanciar sus pasivos y por el incremento de su deuda ante la devaluación.

CORPORATIVOS
Página 22

ADEMÁS...

LA PRIMERA

7 LAS EMPRESAS FRENTE A LA CRISIS
Transparencia, ante todo

8 JORGE BUENDÍA
Las nuevas campañas

9 De un vistazo
SHCP: Cruzada por Amparo Fiscal

10 DOLIA ESTÉVEZ
¿Qué hacer con México?

11 El mundo al vuelo
Brasil: Potencia en maduración

OPINIÓN

12 ÉDGAR AMADOR
¿Qué acciones vale la pena comprar?

CORPORATIVOS

23 ESCASO FINANCIAMIENTO
¿Éxodo bursátil?

24 CIE
El show debe continuar

25 Negocios
Tratamiento integral
Huella corporativa

FINANZAS

26 JOSÉ MIGUEL MORENO
¿Nacionalización?...
Sólo en el peor mundo

27 Señales y tendencias

LA BUENA VIDA

28 Industria de la moda
EL GLAMOUR DETRÁS DE LA PASARELA

30 Restaurantes / Glotonnerie

31 LUIS RAMÓN CARAZO
Pablo
Recomendaciones / Libros, discos
Lo que usted no se puede perder

ÍNDICE DE EMPRESAS

Armani	28, 29
Banamex	12, 22
BNP Paribas	12
Cartepillar	12
Cemex	22
Chrysler	9, 18-21
CIE	24
Citigroup	10
City Express	25
Delphi	19
DINA	20
Dior	29
Dolce & Gabana	29
Dubai Ports	15
Elie Saab	29
Ford	9, 18-21
GISSA	22
Givenchy	29
GM	9, 18-21
Grupo Alfa	20
Grupo Carso	25
Grupo Posadas	25
Hermés	28, 29
Honda	20
Hutchison Port Holdings	15
ICA	15
La Moderna	23
Nemak	20
Nestlé	12
Nissan	20
Ports America Group	15
SAP	25
Stanford Fondos	7, 8
Telefónica	12
Televisa	12
Toyota	19, 20
Trailers de Monterrey	20
Vitro	22
Walmex	12

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

El Semanario
SIN LÍMITES

Lo más caliente

Desempleo llega a máximo histórico de 5%

La tasa de desempleo en México se ubicó en 5%, la más alta desde que se tiene disponible esta serie, abril de 2005.

Cientes de Stanford México retiran 275 mdp

Tres días después del escándalo, clientes mexicanos habrían retirado alrededor de 275.5 millones de pesos de la filial mexicana de ese banco.

La economía tiene su peor caída desde 2002

Los niveles de actividad económica cayeron 1.6% en el cuarto trimestre de 2008; el peor decremento lo registró el sector industrial.

¿Cuánto ha costado salvar al peso?

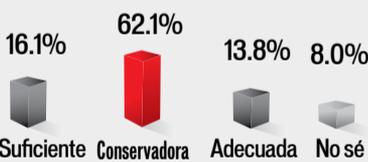
En menos de 20 días, Banxico ha invertido 2,015 mdd para contrarrestar el alza del dólar.

Lo más leído

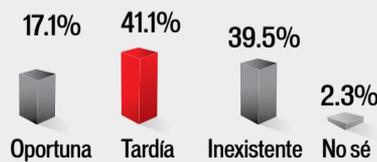
- ▶ Banamex y Banorte en la mira de banco brasileño
- ▶ Ex dueño de Banamex deja Consejo de Citigroup
- ▶ Stanford y Madoff atrajeron a mexicanos que huían del peso
- ▶ Coca Cola pierde vs. Big Cola
- ▶ Nissan trasladará a México parte de su producción japonesa
- ▶ TV Azteca reconoce que pactó con Televisa contra spots IFE
- ▶ Citi y Banamex son uno mismo y no se separan: Pandit
- ▶ Ventas minoristas México sufren peor caída desde 2002
- ▶ Cemex en la cuerda floja, podría incumplir pago de deudas

Sondeo

La baja de 25 puntos base en la tasa de referencia fue:



La inversión en infraestructura anunciada por el gobierno ha sido:



Los resultados del sondeo reflejan la opinión de nuestros lectores.

El Semanario

Año 4, número 222

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

Suscripciones:

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

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

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

Publicidad:

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

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

Resto del País: 01-800-087-2002

Vea nuestras tarifas, requerimientos técnicos y política comercial en "Publicidad" de www.elsemanario.com.mx

Servicio a clientes:

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



Presidente
César Ortega

Director General
Samuel García

Director Agencia de Información
José Miguel Moreno

Gerente de Publicidad
Ethel Oropeza

Gerente de Operaciones
Aldo Sánchez

El Semanario

Director, Samuel García

Editor, Claudia Villegas; **Editor Ejecutivo,** Rubén Migueles; **Editores Asociados,** 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.

**Regresa la gran promoción con la que
tu Negocio te puede llevar ya donde quieras!**



**Gana un boleto de avión viaje redondo
a cualquier destino de México ¡y ahora
con una noche de hotel 5 estrellas!**

**Con sólo incrementar en \$50,000 el saldo
promedio mensual de marzo con respecto
a febrero de 2009 de la Cuenta de Cheques
de tu Negocio, ganas ¡y a volar!**

Si aún no la tienes, ábrela y participa.

**Pregunta en cualquier Sucursal Bancomer
o ingresa a: www.bancomer.com.mx/negocio**

Echa a volar tu Negocio con Bancomer.

¡GRATIS!

**Sin sorteos
ni rifas
y sin acumular
nada.**



Negocios PyMEs Bancomer

engrandécete

Promoción válida del 1° al 31 de marzo de 2009. Limitado a un boleto de avión con una noche de hotel por Cuenta. En cuentas pertenecientes al saldo promedio mensual de marzo 2009 deberá ser superior a \$50,000 M.N. con respecto al saldo promedio de febrero 2009. El saldo del saldo promedio mensual se determinará multiplicando el saldo promedio por el número de días del periodo (basado en el estado de cuenta) y dividiendo el resultado entre 31 (días naturales del mes). Los ganadores serán notificados por correo electrónico a partir del 15 de abril de 2009 y deberán acudir a la sucursal que es Bancomer para validar el código de promoción de su boleto de avión con una noche de hotel, presentando la identificación oficial y compromiso al momento de su Cuenta ganadora. El Cliente tiene hasta el 30 de septiembre de 2009 para viajar, cobrando reservas con un mes de anticipación al 01800 30 PYMEs (7462) en horario de Lunes a Viernes de 9:00 a 18:00 horas. No aplica en temporada alta del 1 al 15 de abril de 2009, 1 al 9 de mayo de 2009 y del 11 al 20 de septiembre de 2009.

Condiciones: el Boleto viaje redondo cuenta incluido con todo asegurado en todas direcciones por Aeroméxico. El IVA, TUA y emisión del boleto son a cargo del Cliente, monto máximo a pagar \$5,000 dólares americanos. Una vez emitido, el boleto será irrevocable. El Boleto de hotel gana en cualquier nacional, en cualquier estancia en hotel 5 estrellas autorizado para la promoción, válido en la localidad de la ciudad destino del viaje reservado. El IVA más impuestos de hospedaje local por la noche de hotel son a cargo del Cliente, monto máximo a pagar \$5,000 dólares americanos.

Para hacer la reserva, el Cliente deberá proporcionar su código de redacción, los datos de la persona o quien se encargó el boleto de avión y la noche de hotel y el número de la tarjeta de crédito en la que se cobrará los impuestos. Para mayor información sobre requisitos de contratación, conceptos y monto de las comisiones consulte la página: www.bancomer.com.mx/negocio



INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

¿TOMARÁ MÉXICO LA OPORTUNIDAD?

La otrora pujante industria automotriz estadounidense está viviendo la peor crisis de su historia. General Motors,

Chrysler y Ford —cada una en diferente nivel de urgencia— enfrentan serios problemas que amenazan, incluso, su viabilidad y se sospecha que alguna de las tres grandes tendrá que desaparecer en un plazo no muy lejano.

La brutal caída en las ventas de vehículos, producto de la crisis financiera estadounidense, ha sido la puntilla para el estallido de una crisis que ya vivían desde años atrás las Tres Grandes de Detroit y que responde —para decirlo fácil— a una acelerada pérdida de competitividad producto de graves rezagos tecnológicos combinada con una mala gestión burocrática (en la edición 60 del 5 de diciembre de 2005, *El Semanario* publicó en su portada bajo el título “General Motors, ¿Sobrevivirá?” un amplio reporte sobre los graves problemas que enfrentaba la principal empresa automotriz del mundo y, con ella, sus competidores estadounidenses).

Y bueno, ahora la caída del imperio automotriz estadounidense tiene consecuencias directas sobre la manufactura mexicana dada la estrecha relación que guardan y la apuesta estratégica que desde hace décadas —reforzada con el Tratado de Libre Comercio de América del Norte— planteó el gobierno mexicano sobre la Tres Grandes de Detroit (véase la edición del 29 de agosto de 2005 de *El Semanario* en la que se aborda esta cuestión bajo el título: “Industria Automotriz: ¿Nos dejarán ‘tirados’?”, en una especie de profecía cumplida a poco más de tres años después).

Pero como reza el refrán popular, no hay mal que por bien no venga. La crisis que ha puesto a la industria automotriz estadounidense al borde de la quiebra (y cuya posición estratégica para el gobierno estadounidense le obliga a vigorizar su competitividad) significa una enorme oportunidad estratégica para México y su sector industrial.

Por primera vez, el gobierno mexicano tiene el reto de diseñar una política de Estado autónoma para un sector que ha demostrado que sus trabajadores, su mano de obra calificada, pueden ser eficientes. De hecho, de acuerdo con datos de la Secretaría de Economía, las plantas armadoras en México se ubican entre las más altas del mundo. México tiene, entonces, argumentos para negociar, para buscar las mejores opciones después de que con la firma del TLCAN se privilegió el modelo generado en EU, el cual, sin embargo, no debe satanizarse porque sirvió en su momento, generó empleos y desarrollo. Ahora, sin embargo, la crisis de las armadoras estadounidenses coloca a México frente a una oportunidad: capitalizar los avances y la experiencia en este sector y diseñar una política de largo plazo más allá de los fondos por 200 mdd dirigidos al “Programa para la Conservación del Empleo” que beneficiará a la industria automotriz y de autopartes así como a la de equipo electrónico. Ahora que se conocen las nuevas tendencias y que el gobierno de EU ha anunciado una revolución tecnológica dirigida a impulsar los autos híbridos, el gobierno mexicano debería contar con elementos para privilegiar los “paquetes” de incentivos para aquellas empresas que privilegien este tipo de unidades. ●





LA AGENDA

JUEVES 26 DE FEBRERO

- ▶ Indicador Global de Actividad Económica correspondiente a diciembre de 2008.
- ▶ En EU se da a conocer el comportamiento de las ventas de casas nuevas en febrero.

VIERNES 27 DE FEBRERO

- ▶ Se da a conocer la cifra revisada del Producto Interno Bruto en EU.
- ▶ Toyota suspenderá su producción en la planta de Tijuana, Baja California.

LUNES 2 DE MARZO

- ▶ Resultados de la Encuesta de Expectativas Económicas del Sector Privado, correspondientes a febrero.
- ▶ La Secretaría de Hacienda presenta los Indicadores de Finanzas Públicas de enero.

MARTES 3 DE MARZO

- ▶ El INEGI publica Indicadores de opinión del sector manufacturero.
- ▶ Comportamiento de la venta de autos en EU al mes de febrero.

NO LO PIERDA DE VISTA

- ▶ Este jueves 26 de febrero el presidente de EU, Barack Obama, difundirá primera propuesta de presupuesto.
- ▶ Asimismo podría anunciarse la fusión de bancos franceses Banque Populaire y Cisse D'Epargne, que presentarán resultados corporativos este día. De confirmarse, crearían el segundo grupo financiero más grande de Francia, debajo de Credit Agricole.
- ▶ La Condusef pondrá este viernes en acción un proceso de asesoría para la renegociación de adeudos en tarjetas de crédito, en el cual se estudiará el caso de cada cliente.



SÓCRATES

CUANDO LA PLATA NO ES SUFICIENTE

La empresa minera Fresnillo no logra escapar a su destino. La productora de plata más importante del mundo mudó la cotización de sus acciones al mercado de valores de Londres con la esperanza de mejorar su marco legal y de operación. La devaluación del peso frente al dólar ha nublado, sin embargo, los resultados del esperado debut de la firma mexicana. Ahora, para Peñoles y su empresa estrella no sólo aumentó la carga tributaria derivada del IETU sino que la revaluación de sus activos en dólares y domiciliados en el extranjero le impone la obligación de pagar un mayor monto de impuestos después de que la SHCP obtuvo el año pasado un fallo a favor en una controversia sobre los regímenes fiscales especiales.

CAE LA FACTURA PETROLERA

Será el próximo lunes 2 de marzo cuando la SHCP confirme lo que ya todo mundo da como un hecho: la caída de la renta petrolera luego de que en enero los ingresos de Pemex cayeron casi un 30%. El reporte mensual de las Finanzas Públicas revelará que el destino alcanzó a la economía mexicana y que el petróleo ya no podrá sostenerse por mucho tiempo como la principal fuente de recursos para las arcas del país. Bueno ya en diciembre México exportó, gracias al sector de las maquiladoras, más televisores que oro negro.

¿CUÁL CRISIS?

Parece que a Loreto Bay, Baja California, no ha llegado la crisis. Al menos eso es lo que parece sugerir el director general de Fonatur, Miguel Gómez Mont, quien asegura que si bien la debacle de la economía estadounidense sí afectaría el flujo de visitantes a los destinos turísticos nacionales, en esa región del Mar de Cortés Citibank que capitalizó como acreedor los pasivos de la canadiense TSD no tiene problema alguno en seguir con el negocio de villas y departamentos. ●

LOS CARTONES DE LA SEMANA



NARCOMANTO / CARREÑO

El Universal / 21-feb-09



FLOTACIÓN / PERUJO

El Economista / 24-feb-09

LAS FRASES



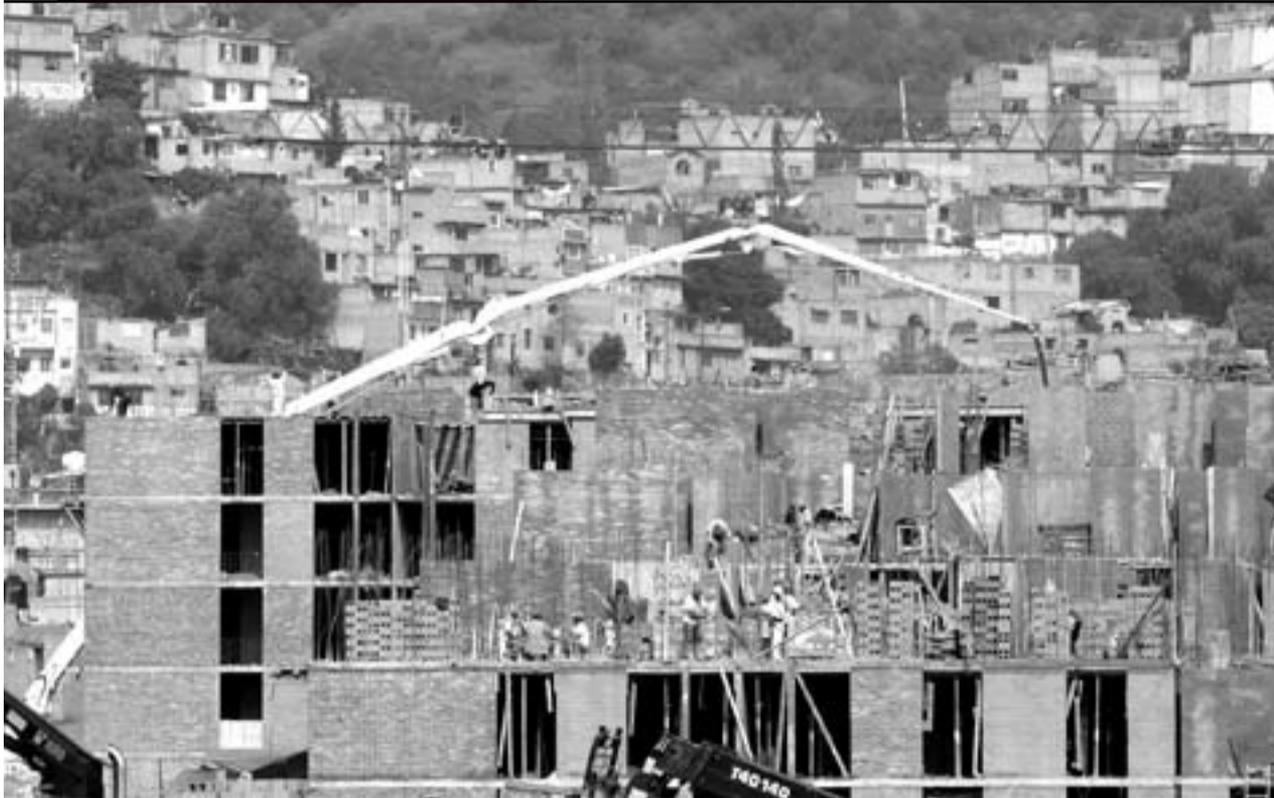
“ Si no actuábamos, el siguiente presidente iba a ser un narcotraficante.”

Gerardo Ruiz Mateos, secretario de Economía, 18-feb-09



“ Se ha hecho más en 30 días, que lo que se hizo en una década”

Barack Obama, presidente de EU, 20-feb-09



Cuartoscuro / Moisés Pablo

El nivel del índice de la construcción se desplomó en diciembre pasado 7.1% respecto al mismo mes del año anterior.

SECTOR INMOBILIARIO

Recuperación sin cimientos

◆ El gobierno próximamente firmará un programa para atizar la construcción y el otorgamiento de hipotecas, sin embargo, las proyecciones indican que el panorama recesivo de la economía acabará con sus intenciones.

El inicio del ciclo recesivo de la economía mexicana asestó un severo golpe a la industria de la construcción. En diciembre pasado, su producción se desplomó 7.1% respecto al mismo mes de 2008, lo que representa una caída mucho más pronunciada que las registradas por la manufactura (-6.6) y la actividad industrial en su conjunto (-6.7%).

Este desfavorable comportamiento de la construcción fue resultado, principalmente, de la fuerte desaceleración que registró la edificación (-7.7%), actividad que comprende el desarrollo de casas y oficinas, y que constituye por sí sola más de 60% del valor agregado generado por el sector. Lo anterior trajo como consecuencia que en el último trimestre del año pasado, el Producto Interno Bruto de la industria de la construcción cayera -4.4%, y en particular el de la edificación -4.5%, retrocesos que superaron con mucho la caída de -1.6% que registró la

economía en su conjunto, lo que la lleva a entrar de lleno a un periodo recesivo cuya profundidad es incierta.

Éste es el escenario que antecede al llamado Pacto por la Vivienda, un acuerdo convocado por el gobierno de Felipe Calderón, que en los siguientes días reunirá a todos los actores involucrados en este sector. ¿El objetivo? Reiterar los compromisos de seguir construyendo vivienda y promover el otorgamiento de nuevas hipotecas y los préstamos federales; los desarrolladores de casas ya se habían anticipado a este escenario y modificaron su estrategia para inclinarse más a la vivienda de interés social, la misma que recibirá ayuda del gobierno.

En el marco de la presentación del Acuerdo Nacional en Favor de la Economía Nacional, el gobierno anunció que este año el financiamiento a la vivienda sumará 248,000 mdp. En enero, el Ejecutivo detalló que para el Infonavit los créditos sumarán 181,000 mdp, un incremento de 28% respecto a lo ejercido en 2008. La Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) contará con 60,000 mdp, 40% más respecto a la cartera otorgada en 2008. Además, a través de organismos especializados en crédito hipotecario, el gobierno destinará subsidios para el anticipo de la vivienda popular por 7,400 mdp.

Sin embargo, ahora, preocupa el impacto que pueda tener la recesión sobre la edificación de vivienda, debido a que las autoridades apuestan a que este sector mantendrá su dinamismo y se constituirá en uno de los motores económicos que podrían contrarrestar la contracción del mercado externo.

Para 2009, la Comisión Nacional de Vivienda espera que el número total de viviendas financiadas se aproxime a los 720,000, cifra similar a la registrada el año pasado. Al final de 2008, los inventarios de viviendas totales eran de 203,406 unidades, con 495,704 casas en construcción.

Los factores demográficos en México impulsan fuertemente la demanda ya que un alto porcentaje de población joven implica que en los próximos años muchas más familias se formarán y varias familias jóvenes entrarán al mercado para comprar vivienda, y se estima que la mayor demanda provendría de los segmentos de menor ingreso. Sin embargo, debido a las débiles condiciones no existen suficientes recursos para financiar la construcción de casas.

Frente a este problema, la SHF presume estar lista para ayudar con líneas especiales de crédito para fortalecer la oferta de créditos, por lo que seguirá ampliando el financiamiento tradicional para construcción para las desarrolladoras de vivienda y continuará con el desarrollo del mercado de hipotecas, a través de garantías sobre préstamos individuales y bursatilizaciones hipotecarias. Este programa movilizará cerca de 60,000 mdp para traer liquidez al sector (Sofoles y Sofomes) y fondar la producción de vivienda (especialmente para el sector de bajos ingresos). La SHF fondeará estas actividades a través de dos créditos otorgados por el BM y el BID por 1,000 mdd y 2,500 mdd, respectivamente.

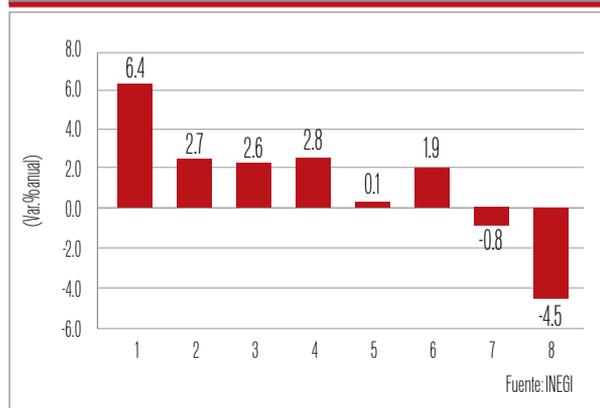
Más allá del problema del financiamiento, los analistas consideran que uno de los principales riesgos para el sector es que el panorama macroeconómico se siga deteriorando, lo que conduciría a una demanda de vivienda más débil; es decir, que una mayor desaceleración conllevaría a un aumento en el nivel de desempleo que afectaría la demanda de casas y créditos. Además, el posible incremento en tasas de créditos hipotecarios otorgados por bancos y Sofoles podría inhibir la demanda por casas de mayores precios.

Habría que ver con cuidado el comportamiento del sector vivienda en los próximos meses, tomando en cuenta que ante la mayor severidad de la crisis, menos familias estarían dispuestas a embarcarse en una hipoteca, cuando menos hasta que se aclare el panorama recesivo, lo cual amenaza con extenderse durante varios meses.

Además, habría que preguntarse si el pacto que firmará el gobierno y la industria tendrá beneficios reales o, simplemente, será un evento más para que el gobierno atraiga nuevamente los reflectores mediáticos. ●

Por Rubén Miguéles y Roberto Aguilar

PIB EN EDIFICACIÓN



LAS EMPRESAS FRENTE A LA CRISIS

Transparencia, ante todo

♦ ¿Cómo debe enfrentar el sector privado los nuevos tiempos? La receta es: enterrar los rumores negativos, actuar con transparencia y apuntalar la competitividad.

Los expertos en la construcción de escenarios tienen una máxima que resulta clave para enfrentar los tiempos convulsos: el silencio no vende, la comunicación es la mejor aliada para enfrentar el mal momento. Dicho esto, la esencia de la Comunicación Estratégica estipula que las empresas pueden aprovechar la crisis para mejorar sus mecanismos de gestión, acercarse a sus clientes y mejorar sus servicios.

Desde Madrid, España, José Antonio Llorente, socio fundador y consejero delegado de la consultoría Llorente & Cuenca, enumera la ruta que deberían aplicar los empresarios en esta coyuntura y, a grandes rasgos, sostiene que la comunicación puede ser un elemento estratégico para la consecución de resultados en un negocio, misma que no debe ser superficial ni banal.

En ese sentido, explica, por ejemplo, que las empresas del sector financiero necesitan recuperar la confianza de sus clientes, ya que ésta es el corazón de su actividad misma. De esta manera,

recomienda gestionar con absoluta transparencia y, para ello, lo primero que deben tener a la mano es lo que llama “un buen sistema de detección de rumores”, para poder actuar de inmediato sobre las versiones que perjudican su operación y así poner las circunstancias en su justa dimensión.

Palabras más palabras menos, tienen que emitir un mensaje que redefina su posición ante los nuevos tiempos, sintonice con sus clientes y lance una oferta que trate de anteponerse a la crisis. Un movimiento de este calibre, añade, es apreciado por los inversionistas

y por los consumidores, que exigen que la empresa en cuestión ponga los pies sobre la tierra. “Hay que empezar a dibujar el horizonte con realismo, antes de que las malas noticias sean evidentes.”

Por su parte, las empresas de consumo están obligadas a reconocer que el entorno orilla a fomentar la competitividad y la competencia, ya que el precio será el factor que marcará las reglas del juego. Aquí, de lo que se trata es que las marcas difundan los valores de su producto (como el proceso de investigación y desarrollo, o las emociones que representa), que van más allá de

los valores intrínsecos del producto. “Las empresas de consumo necesitan demostrar a los consumidores que su marca aporta un valor incuestionable en cuanto a los atributos del producto. Necesitan explicar al consumidor por qué tiene que pagar más que por otro que tiene un precio menor.”

En conclusión, el reto para la IP está en demostrar su capacidad de diálogo con los clientes, y triunfará el que sea más eficiente para ganar menos, dada la mala temporada, pero cuya aportación sea imprescindible. ●

Por Jonathán Torres

TAREAS PARA QUIEN ESTÁ EN DESGRACIA



Especial

LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

Cuando una empresa recibe el apoyo del Estado, ingresa a un territorio de posicionamiento muy complicado. Por eso, la principal defensa es demostrar que tiene productos y servicios en condiciones competitivas para el mercado.



Especial

BERNARD MADOFF Y STANFORD FONDOS

Aquí, no hay consejos. La mala gestión de personajes como Bernard Madoof y Allen Stanford responde a una práctica empresarial fraudulenta, que no se resuelve a través de la comunicación, sino por las vías judiciales.

LEY DEL SAR

Bomba de tiempo

El curso que tome el ahorro de millones de trabajadores, en medio del atolladero económico, está provocando que alguien esté perdiendo la razón en el Congreso de la Unión. Ante la discusión que se aproxima para discutir los ajustes a la Ley del Sistema del Ahorro para el Retiro (SAR), el ánimo de un grupo de legisladores se está exaltando y ello apunta hacia la descomposición del debate y a la construcción de iniciativas fuera de toda lógica.

Esta circunstancia es inminente. En estos momentos, las fracciones parlamentarias afilan los cuchillos para discutir la iniciativa que el 7 de enero lanzara Felipe Calderón para mitigar, en alguna medida, el impacto de la crisis, y que contempla la posibilidad de reducir a tres años el tiempo para que un trabajador pueda disponer de 16% de los recursos que mantenga en su cuenta para el retiro. Actualmente, alguien que lleva cotizando más de 5 años en su Afore, puede retirar hasta 10% de su ahorro.

Los partidos políticos no han ocultado sus diferencias sobre el tema. Algunos han adelantado sus

resistencias para aprobar en sus términos la iniciativa presidencial, a la que califican de “tibia” y tardía”. Otros, advierten que podría impactar en el monto de jubilación de los trabajadores debido a que no están claros los instrumentos de recuperación o recapitalización del fondo.

El PRI trabaja una iniciativa que plantearía retirar todos los ahorros para el retiro, en perjuicio de las finanzas públicas.

Como sea, lo que es evidente es la formación de una masa crítica que, de antemano, pone en tela de juicio las bondades de la propuesta oficial, lo que sostiene los pronósticos que apuntan hacia su modificación o rechazo. Al respecto, expertos en la materia consideran que los ajustes planteados dejan muchas dudas y eso justifica la discordia que hay en su contra.

“Como estudioso del tema creo que no está claro cuál será el incremento de la cuota social, qué pasará con las cuentas inactivas, entre otras cosas”, expone Alejandro Villagómez, catedrático del CIDE.

Esta inercia, sin embargo, está alimentando una dosis de locura en algunos legisladores, sobre todo del PRI, que trabajan en una iniciativa mucho más agresiva que la del Presidente, en la cual plantearán que los 25 millones de trabajadores que tienen una Afore —que hoy no están cotizando por la carencia de un empleo— puedan retirar todos sus recursos acumulados, lo que podría generar un enorme hueco en las finanzas públicas.

Horacio Garza, secretario de la Comisión de Hacienda y Crédito Público, trata de explicar el desvarío: “No podemos permanecer impávidos y plantear una cosa tibia. Los recursos liberados podrían contribuir a reactivar la economía nacional. En términos de pesos, esta medida puede generar un mayor efecto económico que todas las medidas anticíclicas anunciadas por el Presidente.”

Así las cosas, el Poder Legislativo prepara sus argumentos para discutir un tema sensible, que podría sentar las bases de una política sin pies ni cabeza. ●

Por Óscar Machado



MAPA DE IMPACTOS



LAS NUEVAS CAMPAÑAS

Jorge Buendía

► **La nueva legislación electoral ha constreñido** la forma en que se realizan las campañas a través de radio y televisión. En esencia, ha quitado la flexibilidad y el elemento sorpresa que las campañas por medios electrónicos llegaron a tener. Ahora hay que enviar los *spots* con varios días de anticipación al IFE, para que éste programe su difusión. Nada puede ser más aburrido que esto.

► **Las campañas por tierra, en cambio,** ya empiezan a vivir su apogeo. Los partidos tienen más recursos para actividades de este tipo, ya que no tienen que desembolsar centavo alguno por sus *spots* en radio y televisión. Además, en sus actividades por tierra, los partidos y los candidatos pueden exceder alegremente los límites de campaña dado que es muy difícil monitorear gastos de esta índole. ¿Cómo saber cuántas camisetas, des-pensas, gorras, sombrillas y demás se regala como promocionales?

Las campañas por tierra empiezan a vivir su apogeo. Así, los partidos pueden exceder alegremente los límites de campaña ya que es difícil monitorear gastos de esta índole.

► **Uno de los aspectos más llamativos** de las campañas por tierra lo constituyen los espectaculares. Los encontramos en avenidas importantes, en bardas y en cualquier calle. En la Ciudad de México, la batalla de espectaculares está dominada por el PAN, el PSD, el PVEM y el PRD. El PAN pregona su "Acción responsable", el PVEM pide la pena de muerte para secuestradores, mientras que el PRD nos dice que con sus propuestas "Así sí gana la gente". La ausencia de espectaculares del PRI es notable.

► **Las campañas por tierra nos permiten** conocer el público al que quieren conquistar los partidos. En este momento, los partidos parecen estar más preocupados por conquistar los corazones de los automovilistas, que los de otros grupos sociales. En este sentido, una de las estrategias más novedosas, y probablemente efectivas, es la del PSD: ha colocado su publicidad en una infinidad de sitios de *valet parking*. El PSD busca ganarse la simpatía de automovilistas que asisten a restaurantes, es decir, ha dirigido sus esfuerzos a los segmentos de clase media y alta. Además, considerando que la población que sale a lugares públicos tiende a ser joven, el perfil del votante potencial del PSD queda de manifiesto: joven, clasemediero y relativamente educado. No son los primeros que buscan a este segmento, pero quizá son los primeros en dirigir sus esfuerzos en una forma tan focalizada.

► **El Partido Verde ha sido uno de los principales afectados** por la nueva legislación. Antes dedicaba infinidad de recursos a *spots* de radio y televisión por lo que su gasto podía, incluso, equipararse al de los tres partidos grandes. Ahora ya no puede hacerlo, por lo que su gasto se dedica a otras áreas. En particular, el PVEM nos ha inundado de llamadas telefónicas pidiendo nuestra postura sobre el tema de la pena de muerte. Sin embargo, lo que el PVEM quiere son nuestros datos, ya sea el número telefónico de casa o el del celular (por eso pide que la gente envíe un mensaje de apoyo a la pena de muerte). Al tener registrados los números telefónicos, o las direcciones, el PVEM puede mandar cartas y, sobre todo, intentar movilizar a la población el día de la elección. Veremos si tiene éxito. ●



DE UN VISTAZO

SHCP: Cruzada por Amparo Fiscal

Al cierre de esta edición, se esperaba la presentación de una iniciativa para reformar el Amparo Fiscal, con el fin de "democratizarlo", es decir, que tenga un efecto sobre todos los afectados y no sólo sobre quienes tienen las posibilidades para interponer un recurso de este tipo. El autor de esta medida es Javier Laynez, procurador fiscal de la SHCP, y se espera que el documento ingrese a la arena legislativa en cualquier momento. Al respecto, un estudio del CIDE estima que entre 2001 y 2006 se regresaron al contribuyente 47,183 mdp por amparos ganados en los tribunales contra medidas fiscales.

Stanford: Clientes a la deriva

Un grupo de mexicanos está a punto de iniciar un largo proceso jurídico que, según los pronósticos, no logrará su cometido. Versiones periodísticas informan que más de 100 inversionistas, ubicados en su mayoría en la Ciudad de México y en Monterrey, ya están armando la estrategia para defenderse del fraude cometido con certificados de depósito invertidos en el extranjero por Stanford Fondos. Así, se dice que los clientes están listos para interponer una demanda colectiva en EU contra Robert Allen Stanford, ya que los contratos con los que hicieron operaciones "off shore" son del Stanford International Bank. El asunto, para su infortunio, se antoja complicado, ya que para algunos juristas será una proeza ganar el caso por los problemas de jurisdicción que implican los litigios internacionales.

Elecciones: PRI de plácemes

Una encuesta atiza la euforia en el PRI, la zozobra en el PAN y la rebelión del PRD. El más reciente sondeo del periódico *Reforma* proyecta que el Congreso sufrirá una reconfiguración en sus mandos, lo que se traduciría en una mala noticia para el Presidente, quien tendría que mantener la política de toma y daca con la oposición. La encuesta dice que el próximo 5 de julio, el PRI obtendrá el mayor número de escaños en la Cámara de Diputados, gracias a que registra 41% de las preferencias electorales, después de que tuviera una percepción favorable de 36% al cierre de 2008. El golpazo, en contraste, es para el PAN, que obtiene una aceptación de 29%, lo que significa una tragedia para su causa debido a que en diciembre de 2008 mantenía una tasa de 39%. El PRD, finalmente, recupera un poco de terreno con 17%, después de contar con 16% de las preferencias.

Congreso: Más retórica

El Congreso de la Unión, fiel a su costumbre, sigue atrapado en su ratonera. Esta ocasión, luego de la fiebre que dejó el foro anticrisis, los partidos insisten en gastar saliva y en



Comuníquese con el autor: buendia@elsemanario.com.mx



lanzar una serie de plataformas que, mediáticamente son escandalosas, pero que siempre se han pulverizado por la grilla de todo el tiempo. Por ejemplo, el PAN advierte que antes del último día de abril promoverá que se ajuste el IETU, se estimule el ahorro, se destinen recursos a Pymes y se abra la industria de la telefonía fija a inversionistas extranjeros. De igual forma, otros partidos presumen que se ampliarán las atribuciones de Banxico y se construirá una ley que promueva los derechos de los consumidores.

Congreso: Veto a chatarra

Durante esta semana, y en los próximos días, los legisladores han recibido (y seguirán recibiendo) la presión de varios actores de la industria sobre ruedas, que pretenden desactivar la importación de autos chatarra desde EU. En los hechos, las puertas del Congreso han sido tocadas con insistencia por miembros de la AMIA, la AMDA y la industria de las autopartes. Un diputado, en lo particular, es el blanco de ataques del sector privado: César Duarte, presidente de la Mesa Directiva del Congreso, quien se ha visto obligado a realizar varias mesas de diálogo

para apagar los fuegos. Según fuentes bien enteradas, los emisarios de varias armadoras –como General Motors, Ford y Chrysler– tienen una tarea: asegurar que los diputados no abran la llave a la “chatarización” y, de paso, empujar la eventual desaparición de la tenencia y el ISAN.

CFC: ¿Monopolios a temblar?

El veto a la aplicación de prácticas monopólicas ha vuelto a aterrizar en la arena legislativa. Hoy, cuando el discurso de moda es el bien común, algunos representantes políticos piensan que existen las condiciones para afilar los dientes de la Comisión Federal de Competencia (CFC). Según el plan, la apuesta es resucitar las iniciativas que se han presentado, y que yacen en algún archivo de San Lázaro, que contemplan la pena de cárcel a quien promueva los monopolios, ampliar las facultades de la cartera que hoy preside Eduardo Pérez Motta para sancionar económicamente a las empresas hasta con el equivalente a 10% de sus ventas anuales, así como resarcir los daños y los perjuicios a los consumidores por prácticas comerciales indebidas. La papa caliente podría resurgir.

Senado: ¡Basta de violencia!

En la Casona de Xicoténcatl hay un documento que pone a pensar a cualquiera: un reporte, bajo el auspicio del ITESM, dice que hay violencia en 83% de los 30 programas de máximo *rating* de la televisión abierta. Ante este fenómeno, la fracción parlamentaria del PRD en el Senado está cabildeando con sus pares un punto de acuerdo que impida que la TV haga apología de la violencia a través de sus transmisiones, por considerar que la difusión excesiva de estos materiales coadyuva al clima de inseguridad que vive todo el país. Así, los noticieros podrían ser de los principales afectados por esta acción que, supuestamente, pretende evitar las actitudes violentas en niños y jóvenes.

Seguridad: Fin a la extorsión

Casi en el mismo tono, las autoridades advierten del alza que está registrando la extorsión, principalmente, contra empresarios. Cifras del Centro Nacional de Atención Ciudadana de la PFP indican que este delito refleja un crecimiento exponencial en los últimos siete años, ya que en 2002 se conocieron 53 casos, mientras que en el bienio 2007-

2008 el promedio fue de 50 mil casos por año. Por esta razón, los expertos recomiendan: reportar el hecho y evitar caer en la lógica delictiva, valorar con objetividad la situación; así como tomar datos de quien amenaza y denunciar el hecho a los teléfonos 54840490 (DF) y 018004403690 (para el resto del país).

IFE: Árbitro vs. las cuerdas

En las oficinas ubicadas en Tlalpan y Periférico, al sur de la Ciudad de México, persiste la desazón. Y todo apunta a que esta mala sensación se alojará durante un periodo muy largo. En el IFE, los partidos políticos y algunos consejeros electorales no tienen la menor duda de que los poderes fácticos, en cualquier momento, volverán a hacer de las suyas, lo que significa que habrá más violaciones a la legislación electoral, en lo que toca a la difusión de *spots*. De hecho, como sea, y para cerrar filas, Leonardo Valdés, presidente del IFE, está redactando un informe sobre las más recientes violaciones electorales, que deberá presentarse ante el Consejo General al cierre de febrero. ●

Luis de la Calle

Una mirada inteligente de la economía



Conversa con él a partir de hoy en su blog

delacalle.elsemanario.com.mx

El Semanario
SIN LÍMITES



CONTACTO EN WASHINGTON



¿QUÉ HACER CON MÉXICO?

Dolia Estévez

La reciente alerta para viajeros del Departamento de Estado, advirtiendo sobre los peligros de visitar México, fue precipitada por dos hechos:

1) Los enfrentamientos violentos que sacudieron a Reynosa y otras ciudades fronterizas, y que provocaron el cierre temporal de varios cruces hacia Texas. La semana pasada, la CNN interrumpió su programación sobre la visita de Barack Obama a Ottawa para transmitir el video de los sangrientos sucesos, con la dramática imagen del reportero Miguel Turriza, quien se arrojó al suelo para protegerse del fuego cruzado entre soldados y narcotraficantes mientras informaba. El video de dos minutos, captado por la cadena local Mexicanal, fue incorporada al portal de *The New York Times*, con el comentario de que mientras en Afganistán EU tiene destacados 36 mil soldados, 45 mil efectivos del ejército mexicano libran una sangrienta guerra contra los capos a unos metros de la frontera con EU.

2) La declaración de la canciller Patricia Espinosa en el sentido de que la violencia se limita a tres estados (Sinaloa, Baja California y Chihuahua). La alerta consigna que hay violencia en “ciudades en todo el país” y menciona a Coahuila, Durango, Michoacán, Quinta Roo y Oaxaca. Al subestimar la crisis, Espinosa arriesga crear la falsa impresión de que es seguro viajar en el resto de la República.

Washington debate qué hacer con México en el corto plazo. Unilateralmente, el Departamento de Seguridad Interna tiene planes para reforzar la frontera del lado estadounidense, con tropas de ser necesario. Existen informes de que los cárteles ya sentaron reales en Texas, Arizona y California y que es cuestión de tiempo antes de que empiece la violencia. Bilateralmente, se sabe que la secretaria de Estado, Hillary Clinton, está considerando nombrar a un “enviado especial” (emisario plenipotenciario) a México, con la delicada misión de discutir con las autoridades medidas inmediatas para reducir la violencia.

Mientras, la situación en México ha inyectado nuevos bríos al debate sobre la legalización. “Acaben con esta guerra estúpida antes de que destruya a México”, escribió Patricia en el *blog* del *Times*. “Gracias a nuestra adicción, somos la causa de 99.99% de la escandalosa violencia en México”, secundó Nat Solomon.

EL GURÚ

Si el Papa es el Santo Padre de los católicos, Ethan Nadelmann es el gurú de los legalizadores. La semana pasada, fue la atracción central en una conferencia para promover la legalización, a manera de alternativa a la guerra a las drogas en México, patrocinada por el Instituto Cato, de corte libertario.

Nadelmann dijo que la reciente declaración de la Comisión Latinoamericana sobre Drogas y Democracia, en la que los ex presidentes Ernesto Zedillo, Fernando Henrique Cardoso y César Gaviria, se pronunciaron a favor de la despenalización, “tendrá un impacto real”. El director de la Drug Policy Alliance, organización financiada por George Soros, estimó que el ascenso de Barack Obama, un líder que consumió drogas en su juventud y que no se avergüenza de admitirlo, abre la posibilidad de abordar la adicción como un problema de salud y no delictivo. “Me siento optimista de que el tema dejará de estar rezagado”. Recordó que Vicente Fox y Jorge G. Castañeda favorecían la legalización, pero retrocedieron después de que George W. Bush “les dio un manotazo para que se quedaran quietos”. Nadelmann favorece la creación en México de una comisión especial de notables que estudie y emita recomendaciones sobre alternativas a la guerra a las drogas.

NARCOLAVADO

En 1999, Robert Allen Stanford, el millonario texano bajo investigación por un presunto mega fraude financiero, entregó a la DEA un cheque de cajero por 3.1 mdd, girado por su banco en Antigua, después de que éste “descubrió” que eran fondos lavados a un “ex capo de la droga mexicano”. *The New York Times*, fuente de la primicia, no identificó al narcotraficante, pero el diario londinense *The Observer*, informó que el FBI está investigando posibles vínculos de Stanford con el Cártel del Golfo. El procurador general Eduardo Medina Mora aseguró en esta capital que México no es parte de ninguna investigación delictiva bilateral que involucre a Stanford. ●



EL MUNDO AL VUELO

EU: ¿Banca nacionalizada?

La noticia fue dada a conocer por *The Wall Street Journal*: las autoridades de EU prevén una nacionalización parcial del grupo bancario Citigroup, al término de la que ampliaría su participación de 25 hasta 40% de su capital. Este tema, que alborotó al círculo rojo a principios de semana, dominará en el acontecer económico estadounidense hasta nuevo aviso. El diario detalló que las negociaciones en curso no prevén que las autoridades inyecten fondos suplementarios en Citigroup, pero destacó que una gran parte de sus acciones preferenciales, que no les dan derecho de voto pero sí dividendos, podrían ser convertidas en acciones ordinarias. Finalmente, el rotativo precisó que las negociaciones se llevaban a cabo con responsables de la Reserva Federal y de otra autoridad de regulación, la Oficina de la Divisa, antes de que el gobierno del presidente Barack Obama se haga cargo del caso.

AL: Fiebre por la reelección

Andrés Oppenheimer, en su más reciente colaboración para el periódico *Reforma*, sostiene que varios gobernantes de América Latina (AL) intensificarán sus esfuerzos para seguir los pasos de Hugo Chávez y convertirse en Presidentes vitalicios. Según su interpretación, aunque Venezuela es el único país latinoamericano –sin contar a Cuba– que autoriza la reelección indefinida, al menos 13 países de la región han cambiado sus Constituciones en los últimos años, ya sea para permitir una única reelección consecutiva o para permitir que ex Presidentes vuelvan a ocupar el poder después de pasar algunos años alejados del cargo. Así, se dice que algunos puntos del hemisferio latino han pasado de la elección alterna a la reelección continua, y que el modelo narcisista-leninista de Chávez está ganando terreno. Los países que entran en este cajón son Venezuela, Brasil, Colombia, República Dominicana, Bolivia y Ecuador.

Cuba: Cambio con maquillaje

El 24 de febrero de 2008 se registró un cisma en la isla: ese día, Raúl Castro tomó las riendas de la Presidencia de Cuba. A partir de entonces, una estela de esperanza corre a su alrededor, sobre todo, porque se le considera un tipo fiel a la Revolución Cubana, pero también con ciertas tendencias al progreso. Hoy, sin embargo, el círculo rojo –que permanece agazapado en La Habana– considera que el sucesor de Fidel ha mantenido la continuidad política, lo que quiere decir que en Cuba no ha pasado nada. En el plano interno está apagando las grandes expectativas que generó el propio general de cuatro estrellas, ya que, por ejemplo, decretó la entrega masiva de tierras ociosas en usufructo, liberó la venta de aperos y acabó con la histórica igualdad al eliminar el techo salarial, pero no ha realizado los esperados cambios estructurales.



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

Brasil: Potencia en maduración

Sin temor a equivocaciones, puede consignarse que Luiz Inácio Lula da Silva es, indiscutiblemente, el líder de AL y va por más. Hay varios movimientos que ha ejecutado, sin embargo, basta citar uno para confirmar la especie: hace unos días, anunció que el gasoducto del sur —una de las grandes apuestas de su homólogo Hugo Chávez, que transportaría gas natural desde el Caribe de Venezuela hasta la región más austral de Argentina— no contará con la venia de Brasil. La negativa tiene jiribilla: el gigante sudamericano no ha parado de descubrir petróleo y gas natural en sus aguas, ha disparado su producción de biocombustibles y, poco a poco, ha ido cortando su dependencia energética a Bolivia y Venezuela. Brasil, entonces, ante su capacidad para la producción de crudo —que debería dar miedo por su magnitud— está perfilado a convertirse en uno de los enclaves petroleros más importantes de AL.



Bloomberg / Douglas Engle

Argentina: Gobierno en jaque

El periódico *El País* publicó una historia que no tiene desperdicio, ya que habla de las recientes dificultades que ha tenido Cristina Fernández de Kirchner para mantener en pie su gobierno en Argentina. De acuerdo con el reporte, el aparato peronista —que forma valla en el Partido Justicialista— es una agrupación de intereses diversos que a veces oscila y se rompe en varios frentes. Bajo esta tesis, advierte que en los últimos días se han hecho sentir los sectores peronistas rebeldes que han anunciado una alianza para combatir a la *Pareja K*, y participar unidos en las elecciones legislativas de octubre. Esto sembraría la guerra dentro del peronismo y comenzarían meses infernales para el gobierno.

UE: ¡Viva el nuevo orden económico!

Los líderes europeos ya diseccionaron el plan que defenderán en la Cumbre del G-20, que se celebrará en el Reino Unido en abril. En los hechos, van por una serie de medidas para aumentar el control de los mercados financieros internacionales. En el fondo, Alemania, Francia, España, entre otras naciones, defenderán la cruzada por recuperar la confianza de los mercados, algo que hasta ahora no se ha conseguido, y lograr una nueva arquitectura

EU: Malos augurios

En Washington y en sus zonas vecinas toma color el “sospechosismo”. De otro modo: en buena parte de la geografía estadounidense crece la percepción de que el sueño del cambio no podrá aterrizar por las dificultades que representa una economía en declive. Hoy, sin embargo, Barack Obama quiere tomar los hilos y, ya con el plan de estímulo económico en un puño, su siguiente reto es disminuir el déficit fiscal a la mitad para cuando termine su primer periodo en la Casa Blanca. Sin duda, no la tendrá fácil, ya que un recorte al presupuesto seguramente generará protestas de los demócratas liberales, proclives a que el gobierno invierta mucho en programas sociales. Pronto florecerán las rencillas en el partido en el gobierno.



Bloomberg / Joshua Roberts

financiera mundial. De esta forma, Europa no permitirá ningún agujero en los controles de los hedge funds,

buscará un acuerdo para gestionar los activos tóxicos de los bancos y estabilizar el sistema financiero.

Afganistán: Cambio de estrategia

La misión es: romper con el poderío de los talibanes. Así, bajo la supervisión de EU, se espera que a principios de marzo el Ejército de Afganistán ingrese a una nueva etapa, que consistirá en ampliar su presencia en aquellos lugares donde dominan los fundamentalistas. En números redondos, se habla que 86.000 soldados estarán asentados en el sur de Afganistán, la región que mejor controlan los talibanes. Este cambio producirá reacciones en el resto del mundo, ya que se proyecta un endurecimiento en las posturas de varios países con respecto a la batalla contra el Talibán, mismas que inevitablemente se manifestarán en la Cumbre del 60 Aniversario de la OTAN, que se celebrará en abril.

Israel: Unidad en entredicho

Benjamín Netanyahu, quien tiene el encargo de formar gobierno en Israel, ha empezado a saborear las mieles de la discordia debido a las dificultades para cumplir con su cometido. No obstante, el líder del Partido Likud no se arredra y, de hecho, quiere empezar con el pie derecho su gestión. Su primer paso es lanzar un guiño a EU, por lo que se ha pronunciado por formar una coalición amplia que le permita trabajar con Barack Obama. *Bibi*, como lo llaman en su círculo cercano, sabe que su principal predicamento será conseguir una alianza con el Partido Kadima, de Tzipi Livni, y lo único que tiene asegurado es el apoyo de los partidos que se hallan a la derecha del Likud, que estancarían las negociaciones con Palestina.

Irán: Solo contra el mundo

Nada lo detiene. Irán parece tener una máxima: desatar la política del miedo y mantener vivas sus políticas de confrontación. De acuerdo con un cable de la Agencia Reuters, el gobierno de Mahmud Ahmadineyad planea iniciar la semana próxima la fase preliminar de su planta nuclear de Bushehr, durante una ceremonia a la que asistirá un alto funcionario ruso, en un importante paso hacia el lanzamiento del complejo. De igual manera, la prensa oficial también confirmó la especie. Si esto es así, se espera una ruda reacción por parte de la comunidad internacional que no ha podido meter en cintura a este país. Todo indica que habrá una nueva confrontación por la política nuclear de Irán que, por cierto, disfruta del consenso político nacional, ya que conservadores y reformistas coinciden en que tienen el derecho de desarrollar tecnología nuclear para propósitos pacíficos. ●



¿QUÉ ACCIONES VALE LA PENA COMPRAR?

Édgar Amador

Para Arturo Olvera

A pesar de que estoy seguro de que los principales índices del mercado seguirán cayendo, y lo que es peor, se mantendrán aletargados, tirados panza

arriba por varios años en lo que la actual crisis estructural global se resuelve, estoy convencido de una cosa: la actual es la mejor oportunidad de inversión que se ha presentado en una generación, y debemos de aprovecharla.

Desde aquella legendaria portada de la revista *Businessweek*, titulada "The Death of Equities" ("La muerte de las acciones"), a finales de la década del setenta, no se presentaba una oportunidad de inversión tan clara como ésta. No hay duda alguna, quien haya podido evitar la masacre financiera de los últimos dos años, y tenga liquidez en estos momentos, tiene la posibilidad de aprovechar la mejor oportunidad de inversión que se haya presentado a los inversionistas globales en una generación.

Pero el asunto no es así de fácil, y si le echamos un ojo a la bolsa de Japón, podemos darnos una idea del riesgo que corremos, incluso aquellos cuya estrategia es de muy largo plazo (que, como esta crisis lo ha demostrado de manera contundente, es la única estrategia de inversión posible).

La bolsa de Japón no nada más no ha recuperado los niveles que llegó a ver en los inicios de los años ochenta, cuando una burbuja inmobiliaria llevó al Nikkei a alturas estratosféricas, sino que en esta renovada crisis ha marcado ya niveles mínimos de 26 años. En efecto, la bolsa japonesa se encuentra en niveles mínimos de 1982.

La actual crisis tiene muchísimos paralelos con la crisis japonesa. Con un agravante, tiene su epicentro en EU, pero es una crisis global, en donde el precio de los activos se está desfondando, las hojas de balance de los bancos son verdaderos hoyos negros en donde toda la liquidez es absorbida, y en donde la política monetaria, con tasas de interés en 0%, se ha vuelto completamente ineficiente.

Peor aún, mientras que Japón entró a la trampa de liquidez con superávit fiscal, y pudo paliar los efectos de la misma mediante gasto público, EU entra en esta crisis con el mayor déficit fiscal de la historia, añadiendo ya de entrada un ingrediente hartamente complejo para el manejo de las políticas públicas en condiciones de *stress* financiero.

Para redondear el cuadro, nos falta aún ver la puntilla de esta crisis: la debacle dramática de Europa del Este y de las ex repúblicas soviéticas las cuales están siendo sostenidas tan sólo por el poco aliento que le queda al FMI. La caída de esas economías

(junto con la de Vietnam) abrirá una ronda devaluatoria en la mayoría de los países emergentes (incluyéndonos), que complicarán aún más la actual situación de la economía global.

Lo anterior se compone para que aún podamos ver caídas severas en los mercados accionarios, superiores al 30%, no me extrañaría nada ver al Dow Jones en los 5,000 puntos en los próximos 24 meses (si bien es poco probable), pero dado que es imposible pescar al mercado en su mínimo, para un horizonte de inversión de 10 años o más (así de larga puede ser la recuperación, créanmelo), comenzar a comprar acciones globales en este momento, siendo extremadamente selectivos y estando dispuestos a tener pérdidas de 30-40% en los próximos 24 meses.

Los argumentos para comprar acciones son fáciles de entender: en el largo plazo es la mejor forma de comprar el crecimiento global de las economías; en el largo plazo, las acciones rinden más que los bonos; las acciones globales, denominadas en dólares, pero también las denominadas en pesos, son una cobertura excelente contra la devaluación de la moneda en el corto y largo plazos.

Dicho lo anterior, presentamos brevemente un portafolio mexicano y global de acciones que vale la pena ir comprando poco a poco y mantener como una estrategia de largo plazo:

México: No hay duda, los siguientes años veremos a los mexicanos regresar poco a poco por sus fueros en el sector bancario, ceder la banca a los extranjeros ha demostrado ser una equivocación, por eso dentro del portafolio incluimos a GF Inbursa y Banorte; una jugada arriesgada, pero que podría pagar bien es la telefónica Axtel sobre todo si Carlos Slim compra Banamex; una jugada segura es Walmex; a Ideal ya no le puede ir mal; y el resto son Televisa, Alfa y GModelo.

EU: seguro, la infraestructura va a ser la jugada de Barack Obama, pero creo que en donde hay más valor es en

la infraestructura informática, más que en la de ladrillo, por ello creo que acciones como Cisco Systems, Boston Scientific, Citrix e IBM serán ganadoras en el largo plazo; también apuesto por Boeing, Walt Disney, Caterpillar, y las farmacéuticas Amgen y Jonson & Johnson.

Dentro de las acciones del resto del mundo; sin duda BNP Paribas, es de los bancos mejor situados para sobrevivir este desastre; Telefónica, la cual será sin duda una de las mayores jugadoras mundiales del sector; Nestlé; Danone; Sanofi-Aventis, y Merck.

Va entonces esta propuesta de 23 acciones para estos tiempos difíciles. Mucha suerte. ●



No hay duda alguna, quien haya podido evitar la masacre financiera de los últimos dos años, y tenga liquidez en estos momentos, tiene la posibilidad de aprovechar la mejor oportunidad de inversión que se haya presentado en una generación.

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





Cuartoscuro / Alfredo Guerrero

El proyecto, que se construiría en 85 hectáreas y que se enlazaría con una vía férrea de 300 kilómetros, está atorado y se prevé que no fructifique durante este sexenio.

PUNTA COLONET

Puerto perdido

♦ El proyecto de infraestructura más importante que ha registrado la historia mexicana está a la deriva. De hecho, hay una razón de mucho peso que prácticamente lo está condenando a su perdición: la crisis económica que ha disparado su costo a una tasa de 30%.

Un espacio de 85 hectáreas, ubicado en el extremo noroeste de México, corre el riesgo de declararse tierra ociosa. La gran oportunidad de convertirlo en el proyecto de infraestructura más relevante de los últimos años se está esfumando. El alto costo que representaría su edificación y la indecisión gubernamental, que podrían concebirse como sus principales verdugos, alimentan la hipótesis de que éste será un proyecto fallido, por lo menos en este sexenio. Por esto, el proyecto Punta Colonet está atorado a causa de los factores políticos que encierra y de los impactos de la crisis económica.

Así, el terreno ubicado en Baja California está en peligro de perder su rentabilidad y las ventajas logísticas que hasta hace unos años presumía, y eso, colateralmente, podría sepultar las proyecciones para la edificación de un puerto de altura —cuya superficie podría ser veinte veces más que la geografía del DF— que se enlazaría con una vía férrea de 300 kilómetros para transportar mercancías provenientes de Asia, con destino final a EU. Hay más: esta entidad perdería la gran oportunidad de generar miles de

empleos para su construcción y, sobre todo, la posibilidad de diversificar su vocación comercial que hoy depende, principalmente, de la industria manufacturera, la hotelería y el turismo.

La pregunta clave es: ¿Por qué se ha detenido esta gran apuesta que, por cierto, nació durante la administración de Vicente Fox? Samuel Soberano, especialista en temas de financiamiento en proyectos de infraestructura en PricewaterhouseCoopers, sostiene: “Lo que está deteniendo la concesión no es el dinero, ya que éste se consigue. Es otra cosa.”

La respuesta sigue en suspenso. Lo cierto es que el análisis de las autoridades, y el interés de los inversionistas en Punta Colonet, surgieron hace casi una década. En el año 2000, se analizaron varias opciones en Baja California y, de ellas, quedó Colonet donde se realizaron los análisis de batimetría y topografía submarina. Hoy, nueve años después, el misterio está en la definición del plazo para solicitar el prerregistro a los interesados en participar en este proyecto.

Sin embargo, el destino ha alcanzado a los actores de esta historia. La crisis económica ha evaporado la

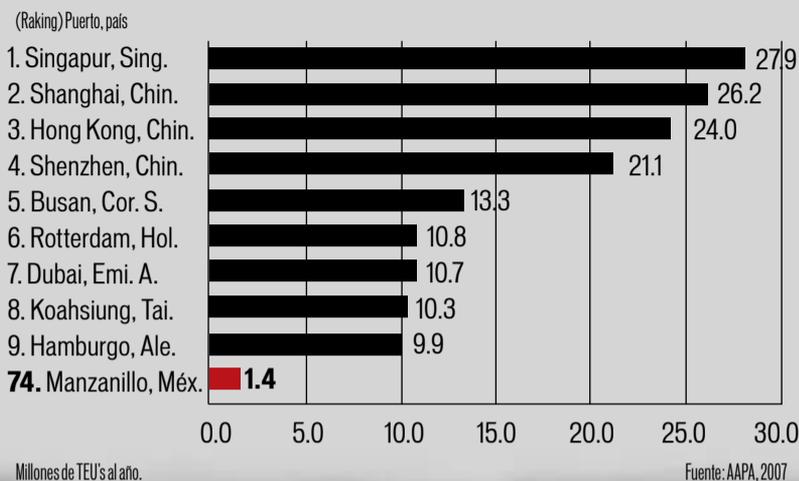
liquidez crediticia, lo que significa que el costo del dinero para levantar este puerto se ha trepado al cielo. Además, el alza en las tasas de interés, junto con la paridad del peso frente al dólar —que se ha deslizado más de 33.0%—, complican la tasa de retorno para los inversionistas.

De acuerdo con los cálculos de Samuel Soberano, el precio del dinero se ha incrementado entre 200 y 300 puntos base, por lo menos respecto al *spread* que estaban cobrando con anterioridad, el cual se ubica entre 12 y 14 puntos porcentuales. Así, el factor económico está alejando las perspectivas en torno de este negocio portuario, cuyos costos y montos de inversión son tasados en dólares.

Bajo este panorama, Punta Colonet tiene más obstáculos a vencer, otros países —al margen del latigazo económico— están invirtiendo para atender los nichos de oportunidad que se aproximan. En esta aventura se encuentran el complejo portuario de Long Beach, en Los Ángeles, EU; y la ampliación del Canal de Panamá, en el cual se invertirán 5,250 mdd, para que en cinco años intensifique sus operaciones.



MAYORES PUERTOS DEL MUNDO



Bloomberg / Jonathan Drake

El Puerto de Singapur es el más dinámico y transporta 27.9 millones de contenedores.

PROYECCIONES EN VILO

Conforme pasa el tiempo, la rentabilidad del megapuerto mexicano empieza a esfumarse. Sin embargo, hoy nadie se atreve a reconocer públicamente su inviabilidad. Incluso, hay quienes presumen que no todo está acabado y, en todo caso, que Punta Colonet podría conformarse con cubrir algunos nichos de mercado en la Costa Oeste y en la parte Centro de EU.

El Canal de Panamá podría ser el verdugo para los planes de Punta Colonet, dado que su interés es la carga comercial de Asia con destino a EU y, para ello, dispone de una ruta comercial jugosa.

“Hay una zona donde tendría algunas ventajas. La Costa Este de EU podría ser aprovechada por el Canal de Panamá, pero me atrevo a decir que hay una región intermedia donde sí tendría posibilidades de ser competitivo”, comenta Ricardo Sánchez, experto en transporte marítimo de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal). Para ello, considera, se requiere el buen engranaje de autoridades mexicanas y estadounidenses con los concesionarios. “Si no, nunca será competitivo, ni para EU ni para México”.

En ese sentido, el Canal de Panamá podría ser el verdugo para los planes de Punta Colonet, dado que su interés es la carga comercial de Asia con destino a EU y, para ello, dispone de una ruta comercial jugosa —por la que atraviesa 40% de la mercancía—, que podría multiplicar sus dividendos ante su ampliación programada para los próximos años.

Así las cosas, el proyecto mexicano, seguramente por la indecisión gubernamental, ha perdido el atractivo logístico que representaba años atrás. Héctor Mora, ex administrador del puerto de Manzanillo, Colima, recuerda que a mediados del sexenio pasado, Punta Colonet se concebía como un “escape a las cargas” que llegan al complejo de Long Beach,

pero explica que desde entonces el proyecto cayó en las redes de la grilla política y en una presunta maraña de intereses particulares que acabaron con su factibilidad.

Incluso, quienes conocen la historia de Punta Colonet presumen que su rentabilidad está a un paso de considerarse como un sueño infructuoso, ante la inminente aplicación de una medida que está absolutamente fuera del alcance de las autoridades mexicanas: en breve, se detallarán los avances del tercer juego de esclusas (compuertas) que permitirán el paso de buques de nueva generación por el Canal de Panamá. Y esto no es poca cosa.

Según el Administrador de la Autoridad del Canal de Panamá (ACP), Alberto Alemán Zubieta, una vez que entre en operación el nuevo juego de esclusas del Canal, los estudios de mercado proyectan que los volúmenes de carga contenerizada a ser transportada por esta ruta se triplicarán en los próximos 10 ó 15 años. Además, datos de la Cepal señalan que en 2007 Panamá movilizó 3.9 millones de contenedores (mejor conocidos como TEUs), mientras que México a través de sus 16 puertos movilizó 3.1 millones de cajas. Por si esto fuera poco, los estudios en la materia revelan que

¿Hay opciones?

Punta Colonet es, por sus características físicas, el punto ideal para la construcción de un puerto de altura para recibir buques de carga provenientes de Asia, con destino final a mercados como Washington, Boston, Filadelfia y Nueva York, en EU. Bajo estas circunstancias, los expertos comentan que la construcción del puerto y el ferrocarril será la punta de lanza para construir dicho complejo industrial. Por eso, se comenta que, además del puerto, los gobiernos federal y estatal pretenderán licitar en el paquete todo el sistema multimodal de transporte, el cual incluye el puerto, el ferrocarril, carreteras y hasta un aeropuerto. Además, dos plantas regasificadoras, una desaladora, una planta generadora de energía eléctrica, que serían el imán para la instalación de empresas. En conjunto, se habla de 10,000 mdd.

Si bien, la situación económica global hace pensar que los recursos podrían ser limitados y con altas tasas de interés, los expertos consultados señalan que hay esquemas disponibles para conjuntar esa inversión, aunque advierten que coyunturalmente el mercado no está en su mejor momento para financiar un proyecto de esta magnitud.

Para Hugo García, director de Asesoría de la Práctica de Finanzas Corporativas de KPMG, no hay una fecha para saber cuándo regresará la liquidez a los mercados crediticios y pronostica que ésta podría regresar en 2010. Ante esta potencial sequía, y sin entrar al detalle, el socio director de Advent International México, Alfredo Alfaro, comenta que los bancos internacionales de desarrollo podrían participar en este tipo de proyectos.



Los analistas advierten que coyunturalmente el mercado no está en su mejor momento para financiar un proyecto de esta magnitud.

En el terreno oficial, Mario Ruiz Cornejo, quien es el subdirector de Puertos, Aeropuertos y Turismo de Banobras, considera que el recién creado Fondo Nacional de Infraestructura (Fondin), que lanzó el Gobierno Federal en febrero de

2009, podría financiar el proyecto en Baja California. Dicho fondo dispone de 40,000 mdp y se espera que en cinco años impulse proyectos por 270,000 mdp.

Bajo este horizonte, la moneda está en aire. ●



una ruta *all water* (como la que ofrece Panamá) siempre es menos costosa que las alternativas terrestres.

El Semanario buscó infructuosamente a los protagonistas de este proyecto. Quizás, ante los millones de dólares que están en juego, las empresas privadas prefieren mantenerse en bajo perfil. Sin embargo, su inmovilidad, al parecer, tiene un doble filo, ya que *off the record* confiesan que ya no están interesados en participar. Fuentes consultadas, que pidieron no ser identificadas, informan que los postores, ante los negocios que tienen en marcha en los puertos mexicanos, prefieren recurrir al silencio para evitar malas interpretaciones. Incluso, un directivo soltó: “No nos conviene estar peleados con la SCT.”

En tanto, Hutchison Port Holdings, la empresa que mayores recursos habría canalizado para el análisis de Punta Colonet, no habla públicamente del tema, pero personas familiarizadas a la compañía dicen que prefiere desmarcarse del tema. “El proyecto era viable hasta 2005, pero empezaron a madurar otros proyectos (como el Canal de Panamá) y Hutchison dejó



Bloomberg / Tim Rue



Bloomberg / Susana Gonzalez

Los puertos de Long Beach, en EU, y el Canal de Panamá se están renovando para captar la mercancía proveniente de Asia.

de estar interesada. “Desde 2007 nos bajamos de la bicicleta y, más ahora, con la crisis”.

Al mismo tiempo, los árabes siguen interesados en Punta Colonet. El agregado comercial de México en Dubai, José Neif Jury Fabre, de ProMéxico, dice que en diciembre del año pasado, Dubai Ports estaba interesado en el proyecto. Ese operador portuario es uno de los más grandes del mundo. Otro de los jugadores interesados es Ports America Group, uno de los mayores operadores de puertos en EU, con operaciones también en México. Finalmente, por el

lado de México, se habla de ICA que tiene experiencia en puertos y ferrocarriles, y que habría contactado a la minera Grupo México con su unidad Ferromex.

Como sea, mientras el tiempo corre, las expectativas alrededor de este ambicioso proyecto pierden oxígeno y, a varios kilómetros de Baja California, se despliegan otros proyectos, en otras regiones, que seguramente serán un buen aliciente para cambiar la suerte económica que hoy no ofrece tregua y que orilla a tomar decisiones sin temor al largo plazo. ●

Por Tomás de la Rosa

Dolia Estévez

La experiencia periodística desde Washington



Conversa con ella a partir de hoy en su blog

estevez.elsemanario.com.mx

El Semanario
SIN LIMITES

20 AÑOS APOYANDO A MÉXICO



09



**F E R I A
INTERNACIONAL
DE FRANQUICIAS**

MARZO 5, 6 Y 7

Tel: (55) 9000.4030 info@grupomfv.com



Horario: **Juésves y Viernes 12:00 a 20:00 Hrs.**
Sábado 11:00 a 19:00 Hrs.

Admisión Personal \$180.00

Patrocinadores



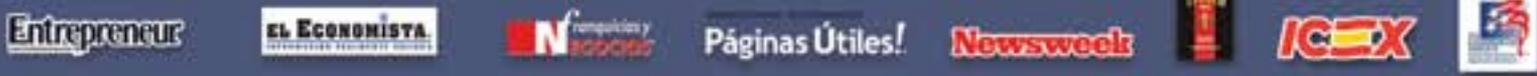
franquiciashoy.com

Organizado por





Colaboradores





Bloomberg / Mannie Garcia

A TOMAR EL CONTROL

México diseñó un traje a la medida para la industria automotriz estadounidense que la crisis terminó por desfondar. Por eso, el reto inmediato que enfrenta el gobierno es tomar medidas para diversificar mercados, inversiones y desarrollar tecnología, y no sólo esperar que las decisiones otra vez lleguen desde el norte.

En la poderosa industria automotriz se gesta un cambio de mandos. La crisis de las tres grandes compañías estadounidenses que marcaban la pauta del sector acelera el recuento de lo ganado y lo perdido para México, tras la firma del Tratado de Libre Comercio en América del Norte (TLCAN), cuando el gobierno mexicano decidió integrar su participación en este sector al bloque de EU y Canadá y así competir ante el frente creado por las gigantes de Asia y Europa.

Hoy, sin embargo, las disyuntivas que enfrenta el modelo estadounidense ante una quiebra ordenada o una reconfiguración total, tras varias décadas de excesos y traspies, imponen a México el reto de tomar otra gran decisión: buscar las oportunidades con armadoras asiáticas y otros mercados que demostraron un avance más ordenado y eficiente que General Motors, Chrysler y Ford.

Pero también México debería fijar la mira en el largo plazo y en la revolución tecnológica que propone el presidente Barack Obama, que se convertiría en un cambio cuántico para la industria automotriz. De hecho, una reciente encuesta de la consultoría KPMG entre 200 ejecutivos de este sector considera que si bien la reducción en los precios de los energéticos podría reducir la fuerza de las expectativas en torno a la venta de los vehículos híbridos y con un consumo más eficiente de combustible, se trata de una tendencia que México debe observar.

En la Secretaría de Economía, a pesar de que su titular, Gerardo Ruíz Mateos fue director general de una compañía de componente para la industria automotriz —Linde Pullman—, aún no se ha diseñado un plan global para este sector frente a la crisis en EU; sin embargo, en esa dependencia los funcionarios responsables de ello observan una línea clara: México debe replantear sus relaciones con las armadoras y privilegiar no sólo la creación de empleos sino un proyecto de largo plazo para este sector que genere sustentabilidad y desarrollo.

Por ahora, la actual recesión económica global no es más que el tiro de gracia





GOLPE A EXPORTACIONES

La contracción del mercado estadounidense golpea las exportaciones de otros países a dicha nación, como es el caso de México.

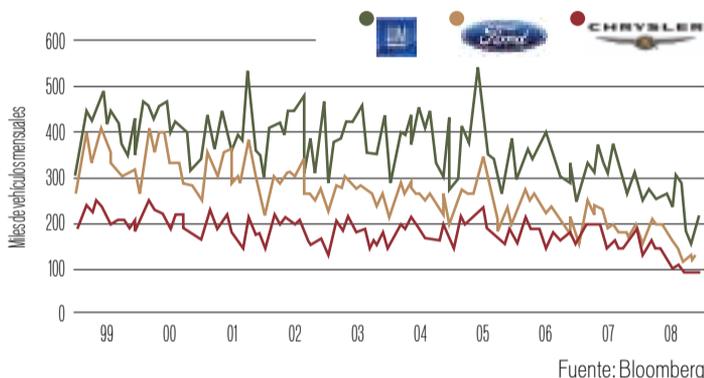
VENTA DE VEHÍCULOS LIGEROS EN EU

Origen	2009	2008	Var.%
Japón	105,857	139,394	-24.1
México	36,046	86,256	-58.2
Corea	35,652	41,059	-13.2
Alemania	27,398	37,437	-26.8
Otros	17,293	27,010	-36
Total importaciones	222,246	331,156	-32.9
Mercado de EU	432,980	707,981	-38.8
TOTAL	655,226	1,039,137	-36.9

Fuente: Ward's Automotive Reports.

EN CURVA Y DE BAJADA

Las ventas de automóviles en EU se hunden a mínimos no vistos en décadas debido a que la demanda fue arrasada por la recesión.



COMPETENCIA LATINA

Brasil es el principal productor de vehículos en la región, pero México se mantiene como líder exportador a pesar de la crisis. (Datos a enero)

VENTAS AL MERCADO INTERNO

	2008	2009	Var.%
Brasil	214,959	197,454	-8.1
México	96,844	69,664	-28.1
Argentina	55,171	33,699	-38.9

Producción total

	2008	2009	Var.%
Brasil	243,482	180,830	-25.7
México	166,149	81,533	-50.9
Argentina	41,228	18,720	-54.6

Exportación

	2008	2009	Var.%
Brasil	45,385	17,713	-61.0
México	118,416	51,061	-56.9
Argentina	14,127	5,548	-60.7

Fuentes: ADEFA, ANFAVEA y AMIA.

para las automotrices estadounidenses, pero también la confirmación de que ahora México también debe mirar hacia otros caminos y replantear las relaciones que por años marcaron la tendencia en el sector, aplicando un excesivo poder corporativo.

Sin embargo, la última palabra la tendrá el gobierno estadounidense el 31 de marzo, que condicionaría cualquier apoyo financiero para rescatar a las armadoras estadounidenses a estrictos procesos de control de gastos e inversiones, y que podrían restringir la participación de capital en mercados del exterior, sobre todo, ante la necesidad de concentrar los recursos

fiscales en la generación de fuentes locales de empleo. Esta tendencia contrastaría por completo con los planes anunciados por Ford en 2006 de trasladar una gran parte de sus procesos de producción a México, lo que generó protestas entre varios sectores estadounidenses.

La historia de esta debacle no es reciente. El principio del fin del reinado de Detroit en esta industria comenzó hace 11 años, cuando se materializó la magnánima compra de Chrysler por Daimler Benz. El acuerdo entre estadounidenses y alemanes se sujetaba al principio dominante que dictaba desarrollar productos para todos los segmentos y en todos los mercados. Desde entonces y hasta 2008, la participación de mercado en el mundo de las llamadas *Big Three* –General Motors, Ford y Chrysler– declinó de 70 a 53%. El boom del mercado estadounidense, que alcanzó la cima de ventas en 2000 con 17.4 millones de vehículos vendidos, ayudó a disimular los problemas internos de las estadounidenses, que encabezaban la lista de ventas, pero sus vehículos se rezagaban en eficiencia y calidad frente a los fabricantes japoneses, especialmente Toyota.

El liderazgo en ventas en ese y los años subsecuentes se basó en el éxito de las SUV (Sport Utilities Vehículos, unidades de uso mixto en ciudad y carretera, y con altos márgenes), cuyo mercado ahora comenzará a reducirse, para dar paso al resurgimiento del segmento de autos compactos ante las preocupaciones por el precio de los combustibles.

Los pasivos laborales también contribuyeron a la caída. Las dificultades de las *Big Three* para financiar pensiones y la cobertura de salud de sus trabajadores comenzaron también en los últimos años de los noventa. La escisión y venta parcial de sus negocios de autopartes –Delphi, en el caso de GM, y Visteon, en el de Ford– no fue suficiente. Tampoco lo fue la negociación con la Unión de Trabajadores Automotrices (UAW, por sus siglas en inglés) para armar paquetes de trabajadores cerca del retiro y transferir las obligaciones automotrices a fideicomisos independientes.

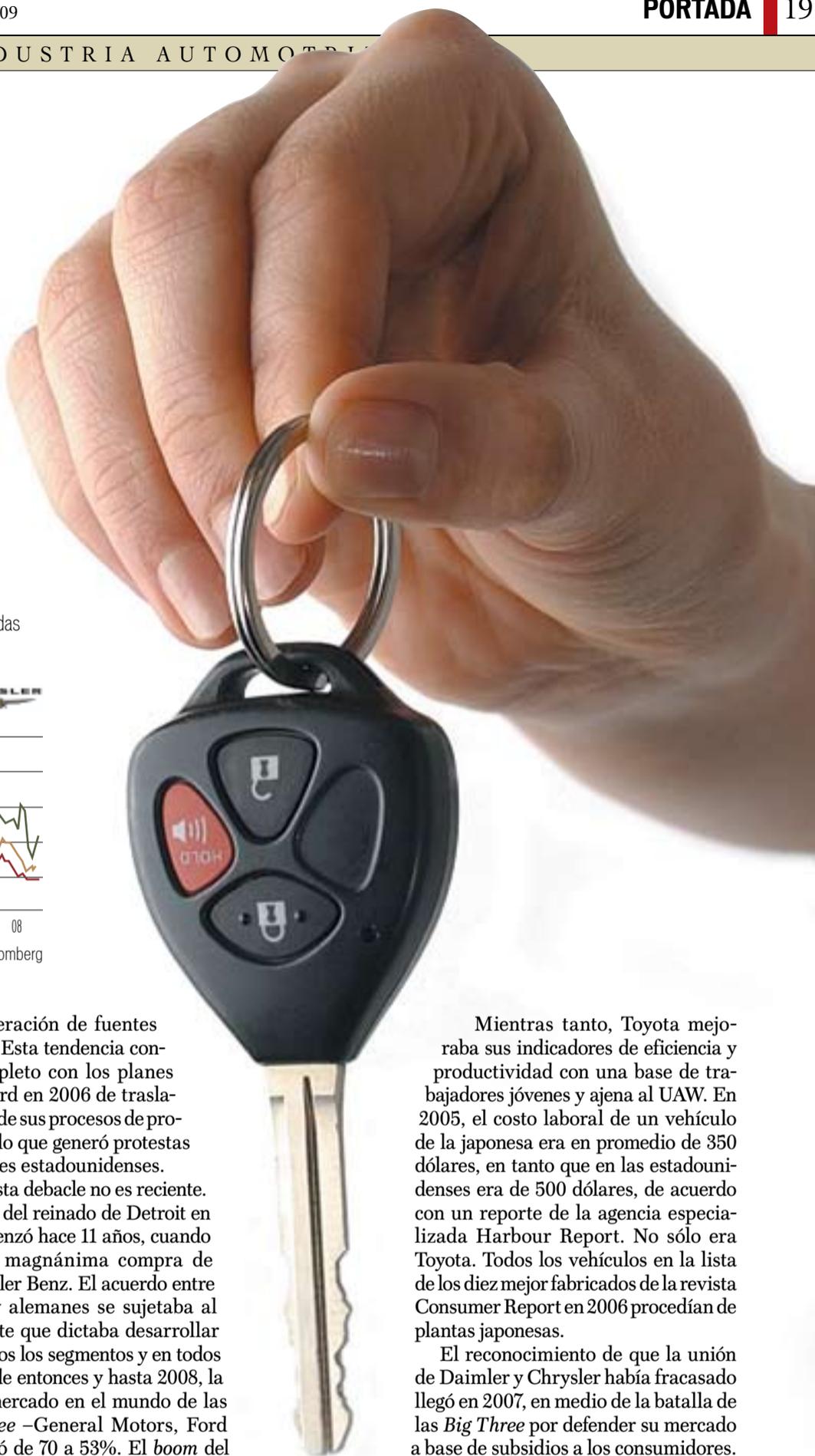
Mientras tanto, Toyota mejoraba sus indicadores de eficiencia y productividad con una base de trabajadores jóvenes y ajena al UAW. En 2005, el costo laboral de un vehículo de la japonesa era en promedio de 350 dólares, en tanto que en las estadounidenses era de 500 dólares, de acuerdo con un reporte de la agencia especializada Harbour Report. No sólo era Toyota. Todos los vehículos en la lista de los diez mejor fabricados de la revista Consumer Report en 2006 procedían de plantas japonesas.

El reconocimiento de que la unión de Daimler y Chrysler había fracasado llegó en 2007, en medio de la batalla de las *Big Three* por defender su mercado a base de subsidios a los consumidores.

No obstante, el derrumbe del mercado en 2008, con la venta de 13.2 millones de unidades, apenas comienza y alcanza a toda las empresas, incluida Toyota.

Pero, quizás, una de las tres estadounidenses podría no vivir para contarlo. Al menos una de las tres terminará en bancarrota, dice Mike Hartman, consultor automotriz en Detroit, quien agrega que su capacidad de producción es superior en tres millones de vehículos respecto del número de unidades que venden.

En contraste, las japonesas no siguieron el principio de tener productos para todos los segmentos y en todos los mercados, sino el de la especialización y alta calificación en manufactura, lo que las liberó de la carga de tener que financiar altos volúmenes de ventas. A partir de ahora –un año en que las ventas en EU podrían no rebasar los 13 millones de unidades–, la reducción de costos, el bajo consumo de combustible y las bajas emi-





siones se consolidan como las nuevas armas para la competencia. Y la japonesa lleva de nuevo ventaja en su depuración.

Bajo este panorama, lo que desbarrancó a las automotrices no es la recesión, sino su principio para entender la globalización. México, en ese camino, tiene un destino común con EU.

Por eso, un cambio para la industria automotriz en México no será fácil. El Gobierno Federal no sólo diseñó una apertura comercial con una perspectiva global dirigida a alcanzar la total inserción de la industria en el bloque norteamericano, lo que marcó al sector de autopartes mayoritariamente nacional pero con vocación estadounidense, y generó políticas comerciales y públicas dirigidas a beneficiar al modelo automotriz de EU. El plan estaba en marcha. ¿Qué podía fallar, si en la economía estadounidense había créditos baratos y el consumo de autos caros estaba en auge? En ese momento era un hecho que lo que era bueno para General Motors lo era para EU. Pero los escenarios han cambiado.

Al menos durante las dos últimas décadas, antes del anuncio de cualquier inversión estadounidense vinculada con el sector automotriz, dependencias como la Secretaría de Economía (SE) tuvieron la encomienda de diseñar "paquetes" de incentivos que convencieran a los representantes de "las tres grandes" de mantener y ampliar sus capitales en el territorio nacional.

El objetivo ha sido mantener a toda costa a la industria automotriz, sobre todo a la estadounidense, como una generadora de empleo pero no como una fuente directa para la transferencia de tecnología y, mucho menos de divisas, porque han sido las armadoras estadounidenses las que diseñan sus programas de exportación desde México, reconoce un funcionario de la SE.

De hecho, los programas de desarrollo sectorial impulsados por el gobierno se generaron al amparo de las necesidades del sector automotriz estadounidense.

En 1987, las exportaciones manufactureras incorporaban importaciones temporales en una proporción cercana a 32%, en 1992 era del orden de 51%. El sector más favorecido por este mecanismo fue otra vez el automotriz, cuyo contenido de importaciones temporales en las exportaciones creció de 49% en 1986 a 76% en 1992.

Al establecer reglas de origen, el gobierno también tuvo en cuenta esa creación de "paquetes" que dejaran conformes a las armadoras estadounidenses para asegurar que sólo los bienes originarios de la región recibieran trato preferencial, con lo que se impulsó un proceso de integración productiva pero también una creciente dependencia que hoy se potencia con la crisis.

Pero no sólo en materia arancelaria se generaron incentivos para la industria automotriz, gobiernos estatales ofrecieron prerrogativas fiscales y vinculadas con la adquisición de grandes extensiones de tierra para atraer las inversiones estadounidenses, mientras el Gobierno Federal canalizó recursos adicionales a través de esquemas como el Fondo PYME al asegurar que las cadenas integradoras de pequeñas y medianas empresas proveedoras de bie-

nes y servicios se verían beneficiadas de dicha estrategia. Una apuesta total por EU.

De hecho, economías regionales como las de Saltillo, Coahuila, dependen casi por completo de las armadoras, lo que hoy se ha convertido en una verdadera tragedia local.

Sin embargo, México trabajó poco y mal en casa en un plan B para su industria automotriz. Prácticamente el sector nacional carece de una industria automotriz propia. Sólo hay tres productores mexicanos de automóviles: Diesel Nacional S.A. (DINA), Trailers de Monterrey y Mexicana de Automóviles, las cuales cuentan con una escasa participación en el mercado. La industria de autopartes, en cambio, con empresas como Nematik, del Grupo Alfa, demostró que no sólo podía abastecer a las armadoras estadounidenses asentadas en el territorio nacional, sino que podía exportar a otros mercados, incluyendo a los asiáticos. Ha hecho falta, sin embargo, una política de Estado dirigida a impulsar la competitividad de las empresas mexicanas y no sólo la de las armadoras estadounidenses.

Ahora México, igual que lo harán países como Brasil o India, espera que "las tres grandes" decidan su futuro, lo que afectará directamente el ritmo de inversiones para el cual se habían creado marcos legales e incentivos.



Bloomberg / Haruyoshi Yamaguchi
Honda con Takeo Fukui al frente aventaja ya a las marcas de EU.



Bloomberg / Tomohiro Ohsumi
Carlos Ghosn, director de Nissan, planea con la revaluación del yen trasladar líneas de producción a México.



Bloomberg / Tohimiro Ohsumi
Katsuaki Watanabe, vicepresidente de Toyota, Akio Toyoda, presidente de la firma y Fujio Cho, director general.

EL RECUENTO DE LOS DAÑOS

Con una política económica dirigida a impulsar la participación del sector automotriz, vía las armadoras con capital extranjero, no es gratuito que esta industria constituya el rubro más importante en el comercio bilateral entre EU y México dado el número de empleos que genera y su aportación al Producto Interno Bruto (PIB).

Los paquetes para generar incentivos a la Inversión Extranjera Directa en el sector automotriz han funcionado. Tan sólo en 2006, esta industria y sus proveedores anunciaron que invertirían más de 3,000 mdd. Entre 2001 y 2005, las inversiones sumaron 8,000 mdd, según la SE.

El impacto de la crisis, por lo tanto, es mayor. Durante el tercer trimestre de 2008, en el sector automotriz se perdieron más de 10,400 empleos directos, acumulándose una pérdida de 15,600 empleos durante los primeros nueve meses del año, de acuerdo con un recuento realizado por el senador Ricardo Torres Origel, a propósito de las negociaciones en el Poder Legislativo para analizar los escenarios para frenar la importación de autos usados provenientes de EU. Ahora, algunos legisladores, frente a la contundencia de la crisis, piden que se renegocie el capítulo X del TLCAN.

Pero más allá de la política que se gesta en los escritorios, la realidad supera cualquier argumento. La debilidad del mercado estadounidense resulta preocupante: las exportaciones de vehículos de México hacia EU presentan ya una caída de 50%, con lo que se acumulan ocho meses de variaciones negativas, mientras que las dirigidas a otros mercados se desplomaron 51%, según información reciente del Instituto de Estadística, Geografía e Informática (INEGI).

La emergencia ha sido la constante en estos meses para el sector que ha recurrido a paros técnicos, contratación temporal y cierre de plantas. Sin embargo, hace falta un pronunciamiento del gobierno sobre el futuro de México en esta industria en donde las armadoras estadounidenses tuvieron la última palabra durante las últimas dos décadas en las que, si bien crearon empleos, generaron exportaciones y divisas, lo hicieron a cambio de una concentración de esfuerzos de política pública que hoy deben diversificarse.

Gracias a su mano de obra, México compitió con costo y no con valor agregado. Ahora, llegó la oportunidad en medio de la crisis.

EL CAMINO A SEGUIR

En medio de la recesión, el sector quiere ponerse al día. Después de décadas de basar su atractivo en la geografía, a mitad de la tormenta, México intenta decirle a la industria automotriz global que puede ser más eficiente y que está lista para fabricar los autos más baratos que el consumidor demandará.



MÉXICO: MODELO PARA ARMAR

La industria presume que podría ofrecer un esquema, aderezado con prácticas de buena gestión y la aplicación de políticas públicas, para que el país pueda convertirse en una opción relevante frente al mundo. Así, sugiere:

- ▶ Crear el Centro Nacional de Investigación y Desarrollo al servicio de la industria automotriz, con laboratorios y pista de pruebas.
- ▶ Que personal técnico, supervisores y empleados en la línea de ensamble dominen el inglés, sobre todo en su aplicación técnica.
- ▶ Disponer de gasolina magna y diesel ultrabajos en azufre. La NOM 086 establece que debía estar lista en 2008, pero Pemex ha dicho que la tendrá hasta 2013.
- ▶ Contribución financiera del gobierno, para enviar ingenieros a capacitarse en países con alto desarrollo automotriz y convertirlos en tutores que formen cuadros en el país.
- ▶ Combatir el vandalismo en rutas ferroviarias y carreteras, que daña las unidades con destino a la exportación o a las distribuidoras dentro del país.
- ▶ Desarrollar proveeduría de tercer nivel hacia abajo que abastezca a proveedores mayores.



Damián Ortega, Cosmic Thing 1983.

Los impactos ampliados de la actividad del sector es el tipo de argumentos que Eduardo Solís, actual Presidente Ejecutivo de la AMIA, emplea para convencer a las autoridades de atender los problemas que a juicio de la industria afectan su competitividad en México. Constituidos en Consejo, los Presidentes y Directores Generales de las filiales se reúnen cada tres meses para dar seguimiento a las tareas asignadas a los tres grupos de trabajo creados hasta ahora: logística, recursos humanos y desarrollo tecnológico y de proveedores.

A finales de noviembre, representantes de la industria presentaron a legisladores y funcionarios federales un plan para crear un Centro Nacional de Investigación y Desarrollo Automotriz, con laboratorios y pistas de pruebas al servicio de las armadoras. Sería el primero en su tipo en Latinoamérica y tendría que estar ubicado en un terreno cedido por el gobierno en un punto de fácil acceso desde las plantas de las distintas armadoras.

El Centro es una de las iniciativas con las que las filiales de las automotrices en el país pretenden sostener las inversiones e incluso aumentarlas. En medio de la incertidumbre por la suerte que correrán las automotrices estadounidenses, responsables de 52% de la producción automotriz en el país, el Consejo de Presidentes de las cinco filiales que fabrican en México crearon a mediados del año pasado grupos de trabajo para afrontar problemas que aumentan el costo país, desde el vandalismo en rutas de ferrocarril hasta la falta de un sistema de certificación de la mano de obra.

Antes de la coyuntura mundial, los negocios en el país en torno a la industria estaban valuados en 35,000 mdd, con una planta laboral de 500,000 personas, de las que 55,000 trabajan directamente en la línea de montaje. Pero los paros técnicos dejan en claro que la importancia del sector en la economía es mayor a lo que se produce dentro de las naves, afirma Fausto Cuevas, director de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA). Un ejemplo es la planta de Volkswagen en Puebla, en la que se venden más periódicos que en la capital poblana, y se sirven en un día cerca de 30,000 menús para trabajadores de los diferentes turnos.

“Se busca bajar el costo país, competir mejor y posicionar a México como destino de inversión”, dice Solís. Las automotrices esperan que estos grupos logren un ahorro de 30% en costos, en cuatro o cinco años.

México podría verse favorecido por la crisis, no obstante que la crisis de la industria tiene su epicentro en EU. La nueva tendencia global de profundizar las medidas reducción de costos y la aplicación del *just in sequence* —en lugar del *just in time* que rigió en la industria en décadas pasadas— es compatible con la cercanía entre centros de ensamble y consumo. Las armadoras ya no están en condiciones de tener inventarios, para ello, exigen a sus proveedores que en lugar de entregar piezas en los almacenes armen sistemas completos de vehículos o módulos y los ensamblen directamente en la banda de montaje.

Los acuerdos comerciales también serán de ayuda para México. Veremos a las automotrices estadounidenses establecer centros de compra en México para importar componentes, ensamblarlas aquí y enviar los vehículos a diferentes mercados del mundo, dice Mike Hartman, ex directivo de GM y actual consultor automotriz en Detroit. Todo sin pagar un solo peso en aranceles, gracias a los múltiples tratados comerciales firmados por México.

La competencia por los proyectos de la industria no es sólo entre países, sino entre las filiales al interior de la compañía. México conserva viejos atractivos, como los bajos salarios. Un trabajador en la línea de montaje gana entre salario y prestaciones de 8 a 10 dólares la hora, mientras que en EU un trabajador sindicalizado cuesta 60 dólares. Así, como cereza del pastel, aunque el costo laboral significa únicamente entre 10 y 15% del costo de un auto terminado, este margen puede ser la diferencia para las asediadas armadoras de Detroit. La oportunidad está sobre la mesa. ●

Por Claudia Villegas y Zacarías Ramírez

Consumidores: Tache a la mala calidad

No hay auto malo. Sin embargo, para los clientes, lo que marca la distinción es el costo para su mantenimiento. Y para eso, las armadoras japonesas se pintan solas. Así, Nissan, Honda y Toyota le han arrebatado a las marcas estadounidenses el pódium de las preferencias de los consumidores, quienes cuestionan la calidad de sus productos, los elevados costos de mantenimiento que ofrecen y el rendimiento de combustible que registran sus unidades.

De hecho, todo parece estar en contra de las gigantes de Detroit. Los reportes de quienes miden las tendencias de consumo en la industria y la opinión de los expertos indican que la avalancha que proviene del Oriente llegó para quedarse.

Carlos Domenne, analista en asuntos de Comercio y Consumo Interno de la Universidad de Puebla, expone que la conquista de las japonesas empezó a sentirse desde mucho tiempo atrás, cuando sus grandes firmas pusieron sus pies sobre territorio mexicano y, a partir de entonces, la com-

petencia en el sector tuvo nuevos jugadores, lo que incrementó las exigencias de los clientes que, a final de cuentas, buscan vehículos con buen rendimiento, practicidad en su manejo y bajo costo de mantenimiento.

Esta circunstancia, en automático, modificó los patrones de consumo. Así, esa vieja idea de que el único fin de un auto era transportar a alguien de un lado a otro de manera más rápida quedó enterrada en los anaqueles de la historia, pues la tendencia exigía que las ofertas trascendieran y solucionaran el problema de la posventa y desarrollaran nuevas tecnologías. Las armadoras estadounidenses no captaron a tiempo el mensaje.

De esta manera, vino lo inevitable y lo que ha definido quién manda en este negocio. La más reciente encuesta de JD Power and Associates, que pulsa el comportamiento del mercado mexicano, sentencia que las favoritas de los consumidores en buena parte de los segmentos de autos son Honda, Mazda y Toyota. La satisfacción general

fue determinada por: la calidad del auto y confiabilidad; la apreciación (satisfacción con el diseño, estilo, rendimiento y confort), el servicio de la concesionaria y los costos de propiedad.

En resumen ejecutivo, el estudio consigna que el Honda Fit es el rey en el segmento de los subcompactos *premium*, el Toyota Camry es el preferido de los sedán medianos, la Mazda Cx-7 y la Toyota RAV4 comparten el pódium en las SUV; mientras que la Honda Odyssey se lleva las palmas en las minivan, al tiempo que la Toyota Tacoma en las pickup.

Antonio Durán y Carlos Guilbert, periodistas y quienes siguen las incidencias del sector, coinciden en que las armadoras de EU han tratado de contrarrestar el mal momento a través de una fuerte campaña de promoción, pero consideran que sus productos siguen registrando críticas, sobre todo, por la calidad de sus materiales, sus diseños exteriores y su servicio de posventa. ●

Por Hugo Hernández



ENCUCIJADA EMPRESARIAL

Pesada carga financiera

◆ Corporativos sufren por una peligrosa combinación: menor generación de flujo de efectivo, mayores costos para refinanciar sus pasivos y además el incremento de su deuda por la devaluación del tipo de cambio. Y esto es sólo el principio.



OPCIÓN CREDITICIA

La deuda en dólares del sector privado aumentó en los últimos años.

Año	Monto
2004	54,156
2005	53,509
2006	57,401
2007	64,167
2008	66,878*

* Cifra a junio y en millones de dólares

Fuente: Banco de México

Grupo Industrial Saltillo es un ejemplo de lo caro que puede resultar el refinanciamiento de los créditos vigentes.

En cuestión de meses, las condiciones del financiamiento corporativo cambiaron radicalmente. Primero, y ante la estabilidad que mostraba el precio del dólar, varias empresas optaron por los créditos en esta moneda, principalmente porque el costo era mucho más atractivo.

Los datos más recientes del Banco de México constatan el aumento del endeudamiento del sector privado en dólares. En 2005 este monto se ubicó en 53,509 mdd y para la primera mitad de 2008, justo antes de que se agudizara la volatilidad cambiaria, el monto llegó a 66,878 mdd, un aumento de 25%.

Además los bonos colocados en el mercado de capitales y los créditos bancarios, que representan 70% de todo el financiamiento externo, reportaron aumentos significativos en este mismo lapso, con un avance de 13.3 y 11.4%, respectivamente.

La estabilidad cambiaria fue tal que tentó a muchas empresas a diseñar esquemas financieros más arriesgados y por ende más rentables, como el caso de Comercial Mexicana, pero que finalmente fracasaron y que ahora son el elemento que podría determinar su subsistencia.

Además la coyuntura económica agravó la situación de varias empresas mexicanas que redujeron considerablemente su capacidad de generación de flujo de efectivo, necesario para cubrir sus compromisos financieros, por lo que tuvieron que renegociar con sus acreedores la ampliación de los vencimientos de sus créditos.

A cambio de un mayor plazo tendrán que pagar tasas mucho más elevadas o sujetarse a medidas más estrictas impuestas por quienes otorgan el financiamiento para evitar que la situación se agrave, como la venta de activos, reparto de dividendos o la contratación de nuevos créditos.

Quizás el caso más elocuente es el de Grupo Industrial Saltillo, que logró diferir hasta por 10 años el pago de dos bonos que vencían en febrero de 2009 y 2011, pero que tendrá que pagar una tasa de 2.5 puntos porcentuales por arriba de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días (que actualmente está en 7.89%) en los próximos dos años, aunque la sobre tasa subirá a 3.5 puntos de 2011 a 2012, a 4.5 puntos porcentuales en los siguientes dos años y así escalonadamente hasta llegar a 7 puntos porcentuales a partir de 2017 y hasta 2019.

Pero además están los casos de Vitro, Cemex, y es muy probable que la lista crezca conforme se agudicen la astringencia credi-

ticia y las fechas de vencimiento estén más próximas.

MENOS OPCIONES

En otro contexto, las empresas, sobre todo aquellas que tienen menores ingresos en dólares, podrían intercambiar sus créditos en moneda extranjera por instrumentos que coloquen en el mercado local. Sin embargo, las condiciones financieras actuales limitaron esta posibilidad.

Un reporte reciente de Banamex explica que durante el segundo semestre de 2008, la colocación de deuda corporativa comenzó a disminuir sensiblemente como resultado de la crisis financiera. Y aunque en diciembre se recuperó, en buena medida por la intervención del Gobierno Federal mediante un plan de garantías, la actividad nuevamente comenzó a disminuir en los dos primeros meses de 2009.

En especial, dice Banamex, la parte más afectada es la emisión de bonos a largo plazo. “Esta situación se explica por la dificultad para obtener recursos a largo plazo en un entorno de recesión económica; las altas tasas que los inversionistas demandarían para compensar los riesgos inherentes a la propia colocación y los asociados al entorno económico”, explica.

Por eso es que la mayor actividad se centró en las emisiones de corto plazo y específicamente el llamado papel comercial.

En épocas de incertidumbre los inversionistas optan por no “casarse” con emisiones de largo plazo ante la incertidumbre que genera el entorno y la afectación que éste tendrá sobre el emisor de los bonos. Así con instrumentos de menor plazo pueden moverse mucho más rápido a opciones más atractivas o ante los primeros síntomas de deterioro de la calidad crediticia de la empresa que colocó los instrumentos.

Pero esta situación no implica necesariamente que los inversionistas exijan una menor tasa, al contrario. Banamex destaca que actualmente la deuda corporativa de corto plazo se caracteriza por los elevados rendimientos que ofrecen las emisiones, que en algunos casos rebasa el 12%, ante la necesidad de las empresas de obtener recursos frescos para refinanciar sus vencimientos en un contexto de drástica reducción en sus flujos de efectivo. Además un factor adicional es el esquema de garantías del Gobierno Federal que avala hasta 50% de la emisión. El programa, por 15,000 mdp acaba de renovarse y estará vigente hasta junio de 2009.

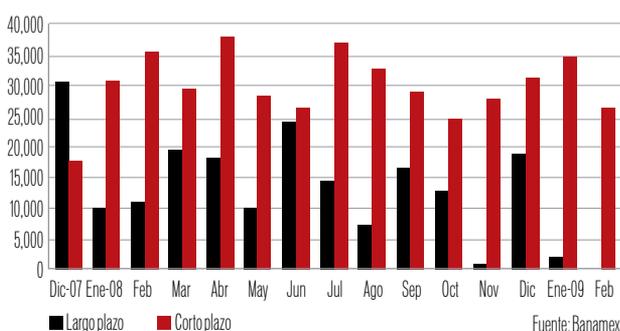
Un ejemplo del proceso de refinanciamiento de la deuda corporativa que ha permitido el mayor dinamismo de las emisiones de corto plazo es el de Embotelladoras Arca que planea vender 1,000 mdp con un vencimiento de 13 meses para reestructurar una deuda bancaria por 2,300 mdp.

Conforme se agudice la crisis financiera, la disponibilidad de recursos podría ser mucho menor y por lo tanto los nuevos financiamientos más caros, y el problema será mucho mayor para aquellas empresas que apostaron por una estabilidad cambiaria que ahora dejó de ser una ventaja para transformarse en una carga no sólo pesada, sino además muy onerosa. ●

Por Roberto Aguilar

MENOS PLAZO Y MÁS TASA

Ante el entorno, los inversionistas prefieren bonos de corto plazo y no arriesgarse con emisiones con vencimiento mayor a un año.





♦ La caída de la actividad económica está complicando la estadía de empresas medianas en el mercado de valores. Consideran que es una opción onerosa y poco efectiva, mientras que la Bolsa Mexicana de Valores da muestras de ser un negocio muy rentable.

Cuando la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se hizo una empresa pública aseguró que una de sus prioridades sería estimular la llegada de nuevas emisoras al mercado. Pero esto aún no sucede y es muy probable que más empresas abandonen el mercado de valores tal y como sucede desde hace varios años.

La iniciativa de promover la entrada de nuevas emisoras no sólo era una forma de impulsar el financiamiento bursátil en México, sino además un objetivo de rentabilidad financiera, porque la BMV cobra a cada emisora una cuota anual de mantenimiento y a los intermediarios una comisión por cada operación que se realice, la misma que baja conforme aumenta el volumen de transacciones.

Al cierre del año pasado, la BMV reportó un crecimiento en ventas de 20% respecto a 2007, y el plan es que para este año los ingresos avancen hasta 31%. Aunque mucho tiene que ver la diversificación de las fuentes de ingresos y la venta de otros productos, un factor que determinó este dinamismo fue el aumento de las cuotas de operación y acceso.

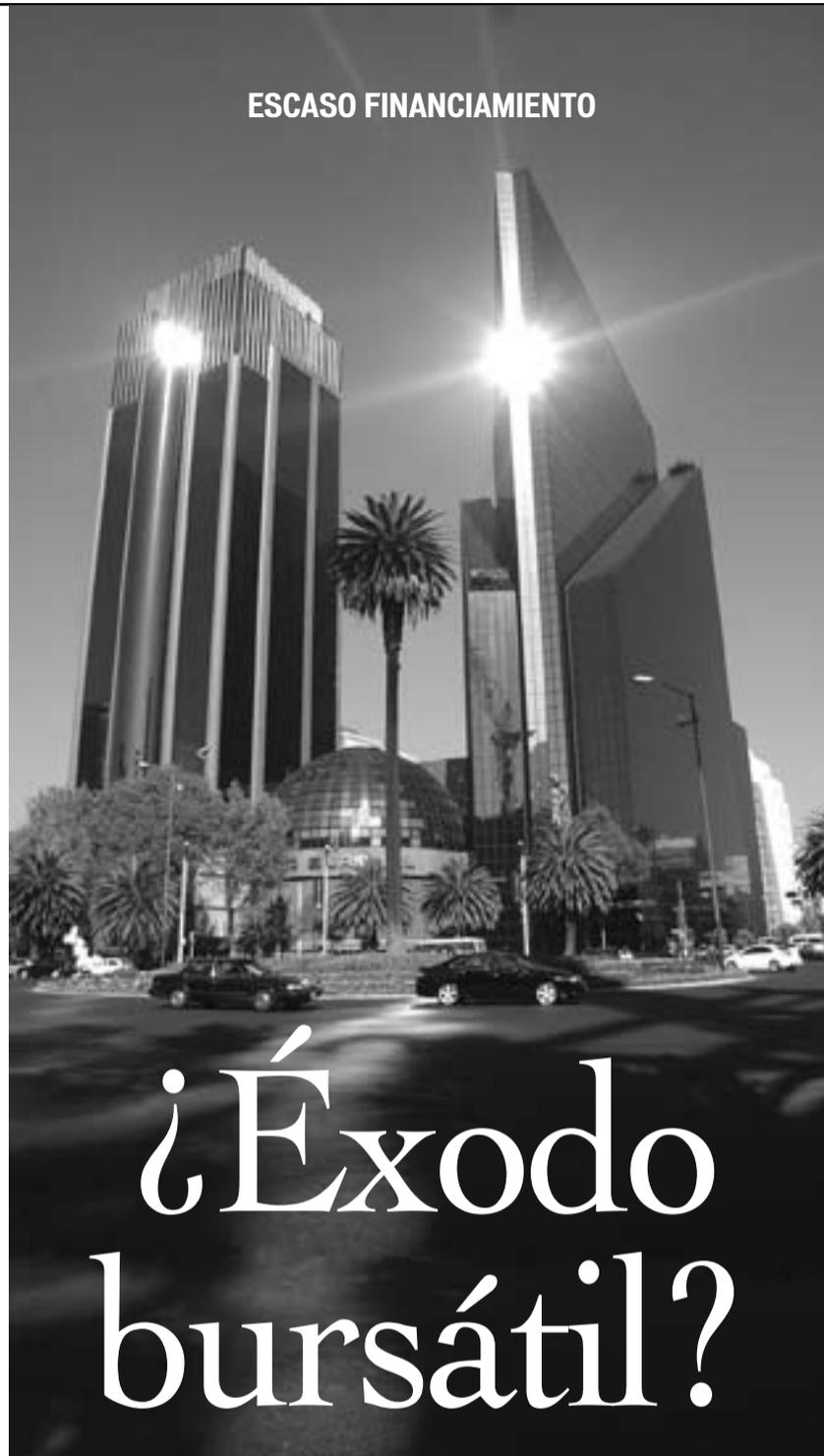
Según el reporte financiero más reciente, las cuotas que pagan las emisoras representaron la segunda fuente de ingresos para la BMV en todo 2008, después de las comisiones por operatividad, con una participación de 27 y 29%, respectivamente. Esta situación

PASTEL BURSÁTIL

El año pasado, las comisiones por operatividad y las cuotas de mantenimiento fueron las principales fuentes de ingresos de la BMV.

Comisiones por operatividad	362.7
Cuotas de emisoras	331.1
Venta de información	244.1
Tecnología de información	50.3
Servicio de personal	105.3
Cuotas de miembros	21.5
Compensación y liquidación	105.6
Renta y mantenimiento	12.8
Total	1,233.6

Cifras en millones de pesos al cierre de 2008
Fuente: BMV



ESCASO FINANCIAMIENTO

¿Éxodo bursátil?

El Semanario / Fernando Luna

se repite cuando se analiza la aportación de dichas cuotas a la utilidad de operación de la BMV.

Lo más paradójico es que el número de emisoras de acciones sigue disminuyendo. En 2005 había 150 y para 2008 apenas llegó a 122, es decir una caída de 18%, lo que simplemente sugiere que cada vez son menos emisoras que tienen que pagar una cuota mayor. El año pasado las cuotas por mantenimiento sumaron 331 mdp, un crecimiento de 11.5% que se debió a la inscripción para emisiones de deuda, pero también al crecimiento de las cuotas anuales de 2008, que se fijan con base en el aumento del capital contable de las emisoras.

UNA MODERNA HISTORIA

En enero de 2009, Grupo La Moderna aprobó en su asamblea extraordinaria cancelar la inscripción de sus acciones en el registro nacional de valores. Pero la indefinición legal de la Ley del Mercado de Valores ha complicado la salida.

“La ley contempla que para realizar el desliste, se debe lograr un 95% de común acuerdo en la asamblea de accionistas. Sin embargo, en nuestro caso sólo se logró el 90% de la asis-

tencia por lo que, bajo las leyes del mercado de valores, no es posible el desliste”, explica Gabriel Bello Hernández, director de finanzas de La Moderna.

En efecto, el artículo 108 de la Ley del Mercado de Valores indica que la CNBV podrá cancelar la inscripción cuando lo solicite la emisora, previo acuerdo de su asamblea general extraordinaria. Asimismo, puntualiza que se debe contar con el voto de los titulares de acciones con o sin derecho a voto que representen 95% del capital social. “Una vez obtenido el referido acuerdo de asamblea, deberá llevarse a cabo una oferta pública de adquisición”, refiere la ley.

En opinión del directivo, pareciera que existe una contradicción entre el común acuerdo de los accionistas para la cancelación de las acciones y el que ahora no proceda el desliste.

“Estamos en una indefinición legal. ¿Qué pasa si hay imposibilidad práctica de los accionistas (para acudir a la asamblea)? Se podría suponer que hay quienes no aprobaron la salida de La Moderna”, refiere Bello.

La historia detrás del desliste ha sido larga y tediosa para esta compañía líder en el mercado de pastas

POCO ATRACTIVO

Desde hace años, el número de nuevas emisoras de acciones viene a la baja, aunque quienes colocan deuda reportan un incremento importante.

Año	Emisoras Acciones	Emisoras Deuda
2005	150	119
2006	132	139
2007	125	149
2008	122	ND

Fuente: BMV

alimenticias. En septiembre de 2007, y después de que incumplir un requisito de mantenimiento en la BMV referente al número de acciones cotizadas, La Moderna anunció su intención de colocar nuevas acciones que significarían más del 12% del capital social. Un año después, la compañía decidió crear un fideicomiso aportando acciones que representarían 8% y 10% de su capital social. La estrategia tampoco tuvo el éxito deseado y en noviembre de 2008, la emisora anunció finalmente que no podría llevar a cabo su plan debido a las condiciones del mercado.

Fue hasta enero de 2009 cuando se aprobó solicitar la cancelación. “Los inversionistas dejaron de recomprar pues consideraban que el mercado no les estaba dando (a las acciones) un valor justo. Se dieron esfuerzos con los accionistas pero ya no están dispuestos a colocar más acciones a un valor tan bajo”, lamenta Bello.

En este contexto y desde el año pasado, la propia BMV había anticipado que 2009 sería un año muy difícil. Ante ello, se fijó ambiciosas metas de eficiencia y reducción de costos y gastos, pero también para contar con mayores instrumentos y retener a las emisoras. Pero hasta el momento, estos mecanismos no han evitado que La Moderna siga con sus planes.

“En medio de la desaceleración económica, las emisoras buscarán disminuir sus gastos, lo que les llevará tener más dinero en caja y se podría dar un efecto de recompra a fin de sacarlas del mercado y deslistarse. Ello pondría en serios problemas al mercado y a la Bolsa”, reconoce Guillermo Prieto Treviño, director del Grupo Bolsa Mexicana de Valores.

Pero más allá del actual escenario, habría que cuestionarse ¿qué motivaría la incorporación, el regreso o la permanencia de las emisoras mexicanas? En el caso de La Moderna, la respuesta es muy concreta: “Pensaríamos regresar a la BMV, cuando consideremos que sea un momento más adecuado (en el mercado) o cuando se necesite financiar un proyecto muy relevante”, agrega el director de finanzas de La Moderna. ●

Por Edgar Omar Huérfano y Haydeé Moreyra



El Semanario / Fernando Luna

Alejandro Soberón, presidente de CIE, busca alternativas para que su empresa recupere parte del brillo que tuvo hace algunos años.

CIE

El *show* debe continuar

◆ Las calificadoras pusieron en duda la capacidad de la compañía dedicada al entretenimiento para hacer frente a sus compromisos financieros, pero ésta asegura contar con el respaldo de sus acreedores.

El año pasado, el concierto de Madonna en la Ciudad de México fue, sin duda, uno de los más exitosos, no sólo por la intensa campaña publicitaria y el lleno total del Foro Sol, sino también por un beneficio cambiario para Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE), empresa encargada de la organización del evento.

La compañía de Alejandro Soberón emplea desde hace varios años una estrategia de cobertura “natural” contra las fluctuaciones del tipo de cambio, ya que los artistas de talla internacional que se presentan en el país cobran en dólares sus presentaciones.

Por lo general, la promoción y pre venta de boletos comienza con varios meses de antelación, y conforme empieza a entrar dinero, este mismo se destina a la compra de dólares, que después se utilizan para pagar las presentaciones. En el caso de Madonna Sticky & Sweet Tour 2008, este proceso arrancó en junio, justo antes de que iniciara la volatilidad cambiaria. Así CIE compró dólares en promedio a 10.20 pesos, que luego utilizó para pagar el evento que se realizó en noviembre, cuando el tipo de cambio ya fluctuaba en 14 pesos, lo que le permitió amortiguar la devaluación de la moneda nacional.

La cartelera de los tres primeros meses del año está muy nutrida, y por el momento, la administración de CIE tiene bajo control la situación cambiaria, lo que en buena medida ha ayudado a mantener relativamente estable el precio de las entradas. “El problema estaría si el dólar llegara a 20 pesos”, dice una fuente cercana a la empresa.

Pero Moody’s opina lo contrario. En su más reciente análisis, la calificadora considera que el hecho de que el pago de los conciertos se haga varios meses después de la venta de los boletos, no impide que la fluctuación del tipo de cambio sea una amenaza potencial para el flujo de efectivo de CIE.

Y precisamente una menor generación de efectivo es la mayor preocupación de los especialistas, porque en la medida en que el grupo no cuente con recursos frescos, tendrá mayores complicaciones para disminuir su nivel de deuda y le dificultaría la renegociación de sus pasivos.

La administración de CIE, encabezada por Alejandro Soberón, presume de tener también esta situación en sus manos y procurar que este año no reporten un flujo libre de efectivo negativo, además de que las necesidades financieras de 2009 y 2010 puedan financiarse

tiembre de 2008, el efectivo en caja más los valores realizables representaron únicamente 47% de los vencimientos de la deuda ajustada de corto plazo, por debajo de 63% que representaron en junio de 2008 y 98% en diciembre de 2007”, detalla en su reporte.

Obviamente que la apreciación de Moody’s no fue compartida por CIE, porque desde su punto de vista la calificadora asume que la empresa no tendrá acceso a opciones de financiamiento para hacer frente a sus compromisos. “Cuando se publicó el reporte nos llamaron todos los bancos con los que tenemos relación para saber qué sucedía, y ellos mismos (los bancos) dijeron que era una exageración”, relata la fuente.

Sin embargo, Moody’s también fue clara al reconocer la diversificación de los negocios de CIE, pero alerta que todas sus unidades están relacionadas con el ingreso disponible para la diversión o el consumo, los mismos que están siendo afectados por la crisis económica mundial.

Desde hace años, la administración de CIE replegó su expansión internacional e inició la venta de activos, bajo el argumento de que se enfocarían a los segmentos más rentables y que las desinversiones respondían más a un asunto estratégico que a una necesidad de recursos.

Por el momento sólo están pendientes, el negocio de parques de diversiones y las dos estaciones de radio en Argentina, que ante el entorno de incertidumbre podrían tomar varios meses para concretar alguna operación.

“El actual entorno de negocios y económico, agravado por la astringencia de liquidez en los mercados financieros a nivel global siguen siendo los principales retos que enfrenta la compañía”, opina Fitch.

Por el momento el destino de la empresa es complicado, y el principio de que lo más importante es que el espectáculo continúe no es lo más cetero para CIE, por lo menos no en estos momentos y bajo estas condiciones financieras, sobre todo conforme la situación económica reduzca las fuentes de ingresos de sus principales negocios y muchos decidan gastar en otro tipo de entretenimiento o pensar muchas veces antes de comprar los boletos de su artista favorito. ●

Por Roberto Aguilar

MENOR DINAMISMO

Las unidades de negocio de CIE siguen mostrando un deterioro en términos de ingresos, reflejo del menor dinamismo del mercado.

División	2008*	2007*
Entretenimiento	2,007	2,173
Las Américas	2,618	2,822
Comercial	1,723	1,608
Parques	445	446
Internacional	78	59
Total	6,871	7,109

* Cifras acumuladas a septiembre

Fuente: Elaborado con información de la propia empresa

con el propio flujo y no haya necesidad de recurrir a un mayor endeudamiento, el mismo que podría ser complicado y oneroso obtenerlo dada la situación financiera de la empresa. Una fuente de la empresa explica que para finales de año vencerán 500 mdp de deuda y para 2010 están programados cerca de 1,100 mdp.

DIVERGENCIA DE OPINIONES

Apenas hace unos días, Moody’s y Fitch Ratings redujeron sus calificaciones de deuda. Ambas firmas coincidieron en que el principal motivo del ajuste es el deterioro del perfil financiero, pero Moody’s fue más tajante. Esta calificadora explica que CIE tiene una débil posición de liquidez y un alto riesgo de refinanciamiento. “Al 30 de sep-



◆ El Centro Médico ABC inicia un plan de consolidación para competir en el llamado turismo médico y captar pacientes nacionales y extranjeros.

La oferta hospitalaria privada en México es muy incipiente. De acuerdo con los datos oficiales más recientes, en el mercado local hay cerca de 3,200 establecimientos privados de salud, pero lo más preocupante es que sólo 5% de estos negocios cuenta con algún tipo de certificación nacional y un porcentaje menor con un aval internacional.

Ésta es precisamente la ventaja que el Centro Médico ABC quiere capitalizar, ya que sus dos campus obtuvieron la certificación de la Joint Commission International, organismo que acredita las organizaciones de salud de EU y de 33 países más, y es el primero de la capital del país en recibirlo.

Y como si se tratara de un rompecabezas, la administración del Centro Médico ABC suma el reconocimiento internacional a su carta de presentación, para no sólo competir con los hospitales privados que operan en México, sino además para conformar una oferta de turismo de salud sólida que permita atraer a los pacientes nacionales que prefieren recibir tratamiento fuera del país o bien a extranjeros que buscan opciones médicas en México.

NEGOCIOS DE LA SALUD

Tratamiento integral



El Semanario / Fernando Luna

Alejandro Alfonso Díaz, director del grupo médico, encabeza la estrategia para consolidar la presencia del Centro Médico ABC.

Alejandro Alfonso Díaz, director del Centro Médico ABC, explica que otros de los requisitos para competir en el segmento de turismo de salud son la calidad de los servicios, el *staff* médico y la atención al paciente, precios competitivos y la afiliación a una red hospitalaria —ABC pertenece a la red del hospital Metodista de Houston.

Al mismo tiempo, el ABC complementa su oferta con inversiones en tecnologías y especialización en padecimientos con creciente demanda de atención, mediante los centros de alta especialidad para cáncer, neurociencia, ortopedia y

problemas cardiovasculares.

Alfonso Díaz reconoce que no están ajenos a la crisis financiera, y por ello sus inversiones programadas para este año avanzarán más lentamente, pero seguirán. En el desarrollo de dos centros de alta especialidad en sus instalaciones de Santa Fe destinarán 30 mdd y 40 mdd adicionales para un nuevo edificio de hospitalización.

Otro de los proyectos que adelanta el directivo es el relacionado con la educación, ya que están por firmar un convenio con una institución de salud para instalar una escuela de medicina en sus instala-

ciones. “Estamos decididos a participar más activamente en el tema de la educación”, afirma Alfonso Díaz.

Por el momento la oferta de servicios médicos de ABC está prácticamente completa, pero el gran reto es ofrecer un esquema que conjunte la calidad de la atención con precios accesibles para refrendar el principio de sobreponer ante todo el cuidado de la salud al tratarse de una institución no lucrativa, que necesita también de recursos para seguir ofreciendo alternativas más seguras y eficaces. ●

Por Roberto Aguilar



NEGOCIOS

Hospedaje en dilema



Mucho se había dicho acerca del segmento hotelero economy class, una opción interesante a la cual varias cadenas apostaron con la expectativa de captar al viajero de negocios con una tarifa accesible, pero la situación de menor actividad económica ya mermó los planes de cadenas como Posadas que de plano metió el freno a los planes de crecimiento de One Hotels, pero no conforme la empresa aplicó un incremento de 200 pesos a su tarifa económica, y esto se supondría que es en respuesta a mayores costos, pero el aumento fue de 40%, una decisión que sin duda tendrá implicaciones considerando que City Express, su más cercano rival, mantiene sus tarifas sin cambio.

Apuesta inmobiliaria



Carlos Peralta

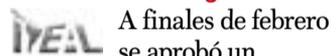
Progresivamente el empresario Carlos Peralta comenzó a disminuir sus intereses en proyectos inmobiliarios,

y está de más comentar la decisión de salir por completo del negocio aéreo con la quie-

bra de su aerolínea Alma. Peralta tiene una diversificación amplia de negocios y por lo general pone el ojo a segmentos de alta rentabilidad con una visión de largo plazo, y de vez en cuando hace apuestas más arriesgadas. Lo cierto es que una de las inversiones de Peralta que está madurando rápidamente es Real Diamante, un desarrollo inmobiliario en Acapulco, del

que posee 25% y que sin duda dará mucho de qué hablar en los siguientes meses.

Reacomodo de negocios



A finales de febrero se aprobó un movimiento interesante en las empresas que controla Carlos Slim Helú. Se trata de la compra por parte de Grupo Carso del negocio inmobiliario que controlaba Ideal, que básicamente está conformado por los ocho hospitales producto de la alianza con Star Médica; los 13 inmuebles de Unitec y los desarrollos comerciales de Ciudad Jardín Bicentenario en Nezahualcóyotl y en Ciudad Azteca. El precio de la transacción aún está por definirse y será tarea de un tercero, pero lo más importante es que más allá de un movimiento estratégico, la operación se enmarca más en ciertas ventajas fiscales que busca la empresa. ●



HUELLA CORPORATIVA

El Comité de Elección de la Confederación de Cámaras Industriales (Concamin) confirmó a **SALOMÓN PRESBURGER SLOVICK** al frente del organismo empresarial en sustitución de **ISMAEL PLASCENCIA... JOAQUÍN GAMBOA PASCOE** fue elegido como nuevo dirigente del Congreso del Trabajo (CT), y además conservará dirección de la Confederación de Trabajadores de México (CTM)...**ALEJANDRO BEUCHOT GONZÁLEZ DE LA VEGA** fue nombrado Director General de Autotransporte Federal de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT) que encabeza **LUIS TÉLLEZ...SAP** nombró a **THACK BROWN** como el nuevo vicepresidente de Finanzas para América Latina, mientras que **CAIO CUHNA**, su antecesor, fue designado director de Gobierno Corporativo, Control de Riesgos y Cumplimiento Regulatorio (GRC) para SAP BusinessObjects...Quiksilver designó a **JAMES G. ELLIS** miembro de su Consejo...**Diego Cosío** fue nombrado director de Marketing en Banamex, quien antes fue responsable de las operaciones de Pepsi en México...FGX International designó a **ALFRED VERRECCHIA** como miembro de su Consejo, quien actualmente preside el Consejo de Hasbro. ●



¿NACIONALIZACIÓN? ... SÓLO EN EL PEOR MUNDO

José Miguel Moreno

La administración de Obama empieza a desmarcarse de una nacionalización sin miramientos de la banca de EU, a pesar de que

algunos malos agoreros (Roubini, Krugman, el senador Christopher Dodd e incluso el repudiado Greenspan) ven ineludible esa solución para salir cuanto antes de la crisis. La posibilidad no queda descartada, pero antes el gobierno de EU hará algunas concesiones más, y no llegará a ese extremo salvo que el peor de los mundos posibles se haga realidad.

El presidente de la Fed, Ben Bernanke, se encargó de transmitir ese mensaje el pasado martes. Esto sirvió para dar algo de alivio a Wall Street, que estaba completamente desfondado, sin soportes y en mínimos desde 1997.

Ahora bien, nacionalizar la banca no está descartada. Será un proceso natural, y puede darse en caso de que la magnitud de la recesión sea mayor a lo pronosticado y conduzca a pérdidas tan severas en las entidades financieras que la haga inevitable. Sólo entonces caerá la banca en manos públicas. ¿Cómo puede ser ese proceso? Aquí presentamos una somera descripción:

1) Test de viabilidad: A pesar de haber sido muy criticado, a nosotros nos parece un requisito crucial. El Tesoro y la Fed han venido aconsejando a los bancos que reconozcan sus pérdidas en toda su magnitud, algo a lo que se han resistido.

Ahora, ante el replanteamiento del rescate bancario y para evitar caer en los errores del pasado, es indispensable tener un buen diagnóstico sobre la salud del sistema financiero para saber cuál es la solución menos costosa para salvar a cada entidad particular.

Dado que la información bancaria es poco transparente, dado que marcan los activos basura a un precio más alto de lo que valen en el mercado, dado que no se sabe si están utilizando los principios contables de manera correcta, dado que simple y llanamente tratan de enmascarar las pérdidas, es preciso que los reguladores estudien, de manera pormenorizada, las hojas de balance de los bancos y calibren sus pérdidas potenciales y viabilidad financiera para los dos próximos años, el tiempo que puede tardar en llegar la recuperación de la economía. Sólo así se sabrá, de manera más certera, cuáles son sus necesidades de capital y, por tanto, la asistencia que van a precisar.

2) Una vez identificado el problema, y evaluado el capital que precisaría para sobrevivir (si fuera el caso) se buscaría a inversionistas privados que aportaran la liquidez que se requiere, de modo que fuera Wall Street quien asumiera el riesgo. Con esta fórmula se trata de privilegiar una solución privada al problema bancario. Si funcionara, podría ser el inicio de la recuperación de la banca sin necesidad de recurrir más a los dineros de los contribuyentes.

3) Pero si los inversionistas privados, con el actual nivel de aversión al riesgo, se negaran a entrar en el capital de algún banco, sería de nuevo el gobierno el que acudiría al rescate. La inyección de capital, en un principio, se realizaría a través de acciones preferentes convertibles: estos títulos, aunque se llamen acciones y paguen dividendos, se asemeja en realidad mucho más a un bono, a la deuda. Con esa liquidez, el gobierno dispondría de un mayor colchón para hacer frente a potenciales pérdidas.

Este tipo de préstamo sería, por tanto, como un crédito puente: si las cosas salen bien y el banco aguanta, irá pagando los dividendos al Estado hasta que la situación se normalice y puedan deshacerse de esos títulos vendiéndolo a inversionistas privado.

4) Ahora bien, la nacionalización en sí de la banca sí podría darse en caso de que la situación económica se recrudezca, esas potenciales pérdidas terminen por materializarse, se erosione nuevamente la hoja de balance de los bancos y se vuelva a poner en riesgo la solvencia de la institución. En ese caso, se ejercerían las acciones preferentes para convertirlas en acciones comunes con dos objetivos: primero, reducir el volumen de la deuda de la institución; y segundo, fortalecer la base de capital del banco y cumplir con los estándares mínimos de capital para cubrir las pérdidas inesperadas.

No hay que perder de vista que según los estándares de capitalización, el Tier 1 debe estar conformado de manera predominante por acciones comunes, cuya representación debe ser mucho más que el 50%. La conversión garantizaría que haya suficientes acciones comunes en el Tier 1.

La contrapartida a la conversión es que los accionistas actuales se verían perjudicados al diluirse el valor de sus acciones actuales. Además, la operación podría implicar que el gobierno adquiriera una participación mayoritaria que supusiera una nacionalización del banco de facto. Que lleguemos a ese punto o no depende de cómo evolucione la economía, y para eso es fundamental que funcione toda la batería de medidas anunciadas para estabilizar al sistema financiero y reanimar la actividad..., o el peor de los mundos puede que no esté tan lejano. ●

Indicadores relevantes

Instrumento	Valor	Var. %	Hace	Hace	Hace
	24-Feb	7 días	7 días	3 meses	12 meses
TIE 28 días	7.89%	0.06	7.89%	8.77%	7.93%
Cete 28 días	7.24%	3.43	7.00%	7.82%	7.42%
Cete 91 días	7.42%	1.92	7.28%	8.12%	7.50%
Tasa Banxico	7.50%	-0.25%	7.75%	8.25%	7.50%
Bono 10 años	8.42%	3.31	8.15%	9.17%	7.60%
Bono 20 años	9.23%	8.46	8.51%	9.22%	7.71%
Bono 30 años	9.30%	7.51	8.65%	9.30%	7.75%
IPyC	18,296.11	-2.96	18,853.9	19,297.6	30,228.0
Peso (1)	14.852	1.01	14.690	13.311	10.778
Euro (2)	1.285	2.20	1.257	1.296	1.484
Libra (2)	1.448	1.75	1.423	1.519	1.969
Yen (1)	96.79	4.83	92.330	97.350	107.320
Real (Brasil) (1)	2.384	1.75	2.343	2.317	1.708

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

Fuente: El Semanario.

Inflación mensual, 12 meses (%)

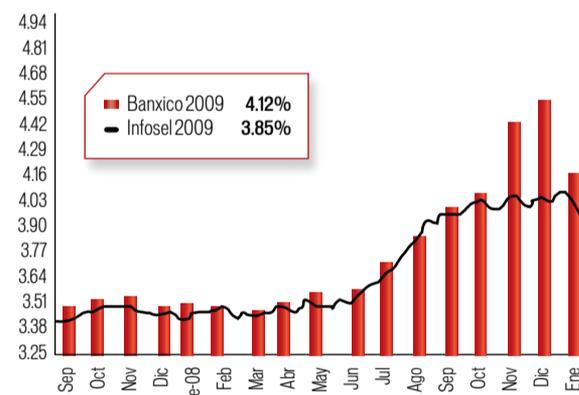
Inflación general baja inicio de año dentro rango establecido de Banxico.

Fecha	Consumidor	Subyacente	Mercancías	Servicios	Agropecuarios	Administrados	Productor
Ene-09	6.28%	5.76%	6.80%	4.80%	10.67%	5.80%	9.92%
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%

Fuente: El Semanario con datos de Banxico.

Expectativa de inflación 2009

Pease a la reducción de la inflación se esperan presiones cambiarias.



* Cifras en porcentajes. Fuente: El Semanario.

Bonos del Tesoro a 10 años

Los títulos del Tesoro pendientes de las subastas de notas.



Fuente: El Semanario.



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



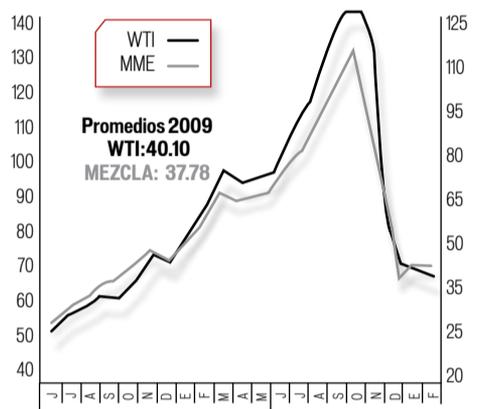
Riesgo país

Baja riesgo país ante mejor entorno internacional



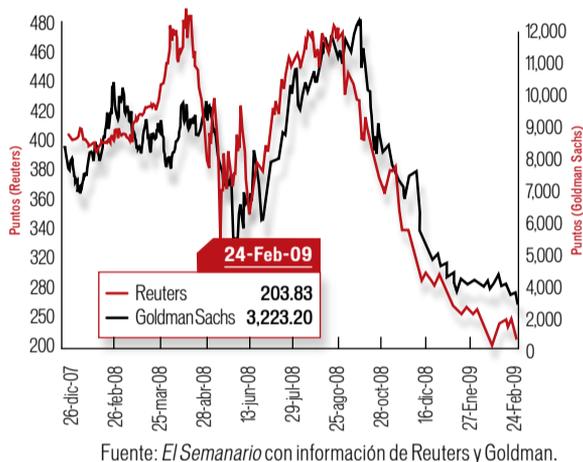
Precio del crudo WTI y la Mezcla Méx.

(Precio Promedio Mensual)



Índice de precios de materias primas

Presión ante deteriorado panorama económico



México entre 15

	Periodo	PIB	Periodo	Desempleo	Periodo	Inflación	Periodo	B. Comercial */**	Periodo	P. Industrial %
México	III-08	1.6	Ene-09	5.00	Ene-09	6.28	Dic-08	-2,067.0	Dic-08	-6.67
Argentina	IV-08	4.9	III-08	7.8	Ene-09	6.80	Dic-08	862.0	Dic-08	2.30
Alemania	IV-08	-1.7	Ene-09	7.8	Ene-08	0.90	Dic-08	6,900.0	Dic-08	-12.40
Brasil	III-08	6.8	Ene-09	8.2	Ene-09	5.90	Ene-09	127.0	Dic-08	-14.45
Canadá	III-08	1.3	Ene-09	7.2	Ene-09	1.10	III-08	6,758.0	Dic-08	-1.90
Corea	IV-08	-3.4	Ene-09	3.6	Ene-09	3.75	Dic-08	28,877	Dic-08	-18.61
Chile	III-08	4.8	Dic-08	7.5	Ene-09	6.30	Ene-09	667.7	Dic-08	-3.70
China	IV-08	6.8	III-08	4.0	Ene-09	1.00	Dic-08	262.1	Dic-08	5.70
España	IV-08	-0.7	Dic-08	13.4	Ene-09	0.80	Nov-08	-5,948	Dic-08	-15.40
EU	IV-08	-0.2	Ene-09	7.6	Dic-08	0.10	Dic-08	-39,930	Dic-08	-2.00
Francia	IV-08	-1.0	III-08	7.3	Dic-08	1.00	Dic-08	-2,450	Dic-08	-11.10
India	III-08	7.6	---	---	Dic-08	9.70	III-09	-10,630	Dic-08	-2.00
Italia	IV-08	-2.6	III-08	6.7	Ene-09	1.60	Nov-09	-1,078	Dic-08	-12.20
G. Bretaña	IV-08	-1.8	Ene-09	3.8	Ene-09	3.00	Dic-09	-4,214	Dic-08	-9.40
Japón	IV-08	-4.6	Dic-08	4.4	Dic-08	0.40	Dic-09	19,560	Dic-08	-20.60

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	2009
PIB (1)	4.00	3.20	4.80	3.20%	IV-08	-1.60%
PIB en Dls. (2)	759,003	848,601	948,612	1,023,068	IV-08	676,926.80
Inflación (3)	5.20	3.30	4.05	3.76%	Ene, 09	6.28%
Desempleo (4)	3.80	3.60	3.59	3.40%	Ene, 09	5.00%
Empleo (5)	430,270	428,708	616,929	528,890	IV-08	-370,121
Salarios (6)	4.26	4.53	4.70	2.40	Ene, 2009	4.56%
Saldo Bza. Com. (7)	-8,111	-7,559	-5,838	-1,103	Dic, 2008	-2,067
Reservas Netas (8)	61,496	68,669	67,680	79,925	21-Feb-13	80,933
Inv. Ext. Dir (9)	22,884	20,945	19,290	24,686	III-08	15,560
Tipo de cambio (10)	11.14	10.63	10.80	10.850	25-Feb-13	14.83
Cetes 28 días (11)	8.50	8.02	7.02	7.43%	25-Feb-13	7.24%
Balance Público (12)			9,934	1,040	Dic, 2008	-241,308
						-2.00%

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

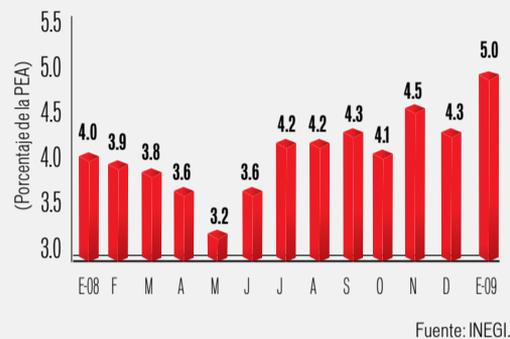
Fuente: Las proyecciones corresponden a la encuesta mensual que realizó el Banco de México para diciembre entre 32 grupos de análisis y consultorías económicas. (INEGI, Banxico, IMSS, SHCP, STPS)

SEÑALES Y TENDENCIAS

Se dispara la desocupación

En enero de 2009, la tasa de desocupación a nivel nacional alcanzó un máximo histórico de 5.0% de la Población Económicamente Activa (PEA), esto significa que aproximadamente 2,258,911 personas se encontraban sin empleo al cierre del primer mes del año. Este resultado supera las expectativas de los analistas que esperaban una tasa de 4.58%.

Tasa de desempleo abierto



Aterriza la recesión

La actividad económica, medida por el Producto Interno Bruto, cayó 1.6% a tasa anual en el cuarto trimestre de 2008. El sector industrial que es el más ligado al ciclo económico de EU, se redujo 4.2% en el trimestre en cuestión. Por su parte, el PIB de las actividades terciarias o servicios, más ligado al sector interno, presentó una caída anual de -0.9%. En tanto, el PIB del sector agropecuario aumentó 3.3% anual durante el cuarto trimestre.

Tasas, tipo de cambio e inflación

Durante la primera quincena de febrero la inflación fue de 0.17% con lo que la tasa anual llegó a 6.25%, cifra ligeramente inferior al 6.28% del cierre de enero, resultado en parte de la desaceleración económica. En este sentido, Banco de México decidió reducir la tasa de referencia en 25 puntos base para llevarla a un nivel de 7.50%, sin embargo, las presiones inflacionarias siguen latentes por el alza del dólar cuya cotización ya supera los 15 pesos.

Cae Inversión Extranjera

La inversión extranjera directa en México sumó el año pasado 18,590 mdd, lo que significó una pronunciada caída de 31% en comparación con un monto revisado de 27,170 mdd en 2007. Especialmente, durante el último trimestre del año pasado el flujo de capitales se desaceleró y para 2009 se espera que esta tendencia a la baja se acentúe.

Ventas a la baja

En diciembre de 2008, las ventas al mayoreo moderaron su baja a 2.5%, luego de la caída de 8.5% en el mes previo, pero las ventas al menudeo registraron un fuerte retroceso de 3.3%, el cuarto consecutivo a tasa anual. El personal ocupado en el comercio al por mayor reportó una baja 0.8% y al por menor se contrajo 0.1% anual.

Cae confianza en EU

La confianza de los consumidores estadounidenses cayó en febrero a su nivel histórico más bajo, ante los temores provocados por los despidos masivos y la contracción de las cuentas de retiro, al mismo tiempo que el precio de la vivienda sufrió la peor contracción de su historia y la Reserva Federal no ve indicios de recuperación hasta bien entrado el 2009.



INDUSTRIA DE LA MODA



El glamour

detrás de la pasarela

La industria de la moda es un viaje a la inspiración, que vive de disfraces y de posturas que marcan tendencia. Las mujeres y los hombres que se pasean en este mundo son fieles a la extravagancia, pero tras bambalinas son seres con historias de carne y hueso.

Ella era una niña escuálida. Había quien la llamaba "un palo". De hecho, muchos la consideraban como un ser raro, ya que era sagaz para enfrentarse a las matemáticas y para jugar deportes de niños. Sin embargo, en el fondo de su conciencia, era una pequeña que vibraba con la fantasía y que, al paso de los años, se transformó. Un día, cuando cursaba el séptimo semestre de la carrera de Contabilidad Financiera, la invitaron a un concurso de belleza y, a partir de allí, ya nada fue igual. Paulina Flores empezó a vivir bajo los reflectores, recorriendo el mundo, envuelta en un mundo exquisito. Ahora, es una de las modelos mexicanas más reconocidas a nivel internacional, que en sus tiempos libres se dedica a una actividad que también la apasiona: ser madre y jugar a los dinosaurios con el pequeño Gerónimo.

La industria de la moda es un espejismo, una especie de ilusión óptica que refleja *life style*. Nada más. Eso es lo que le da vida. Viajes, fiestas, ropa, relaciones públicas y dinero, son su sinónimo, pero también requiere de belleza, creatividad, perfección y mucho trabajo. Así, en este selecto mundo se unen diseñadores, modelos, maquillistas, publicistas,

periodistas, toda una comunidad que celebra el *glamour* y el placer por una buena prenda, un buen zapato o un elegante accesorio.

Aquí, la inspiración puede ser la llave para el éxito. Un simple chispazo puede ser el mejor aliado para concebir el concepto que seduzca al mundo entero. Cualquier cosa puede dar pie a una buena idea que termine en la colección perfecta para la temporada del año siguiente, y que los obsesionados por las compras adquieran después de una larga historia que se teje en talleres de confección, desfiles y tiendas. Bienvenidos al mundo detrás de las pasarelas.

TRAS BAMBALINAS

Todo comienza en febrero. En París, Francia. Allí tiene lugar la *Première Vision*, la feria textil más importante del mundo que reúne a más de 2,000 expositores y donde las casas de moda internacional acuden a comprarse sus telas para la siguiente temporada. Es aquí donde se expresa la génesis de la moda, pues en este sitio se conoce lo más nuevo en cuanto a hilos, fibras, diseños textiles, colores, estampados, calzado y accesorios.

Aquí se lanzan las tendencias que después los diseñadores harán suyas. Aquí lo elemental

es elegir y elegir primero, ya que cuando una casa se ha decidido por alguna tela, ésta se retira de inmediato y no se le presenta a otra marca. Claro, como en todo, no falta la trampa, que se expresa a través de los llamados "clones telares" que se fabrican en India o China, pero como esto se trata de exclusividad, los expertos como Armani y Hermès pueden encargarse de telas específicas, directamente a los fabricantes.

El arduo trabajo está en marcha y con él los eventos en los lugares más sofisticados, donde los representantes de la industria se encuentran con los caballeros y las damas del dinero, con los personajes de la política, con las estrellas del espectáculo, con los mejores exponentes del arte y hasta con los críticos periodistas. Entonces empieza el arte de la seducción y el trabajo fino que genera millones de ganancias. En un mismo espacio están los potenciales compradores para los cuales van dirigidas las primeras prendas que, colateralmente, se personifican en los mejores emisarios para rendir tributo a la moda, que después atrapa a cualquier mortal, a pobres y ricos. "La gente que tiene un trabajo público es la que tiene más oportunidad de lucirlo", asegura Óscar Madrazo, creador y director de la mexicana e internacionalmente



**PAULINA FLORES /
CONDUCTORA DE FASHION TV**

“Todo tiene un precio”

reconocida firma de modelos Contempo. Todo mundo, entonces, es presa de la moda. De esto nadie se salva.

Operativamente, cada diseñador o modelo es su propio agente de relaciones públicas, aunque efectivamente hay quienes ya trascendieron esa lucha a través de los años como Karl Lagerfeld y muchos otros, en México es una batalla constante porque no hay cultura de la moda como en otros países, afirma el diseñador Macario Jiménez.

Entonces llegan los momentos climáticos. Dos veces al año, muchas ciudades del mundo, incluidas Río de Janeiro, París, Nueva York, Madrid, Londres y Milán (consideradas como las capitales de la moda), reúnen a la *crème de la crème* de la sociedad en un carnaval de estilo, color y textura en lo que para los apasionados y amantes de este sector es una explosión de arte: los desfiles. Es ahí donde los diseños dejan los maniqués y cobran vida sobre los esbeltos y largos cuerpos casi perfectos de las modelos que crean la fantasía de lo que no existe y que la gente quiere ser. Es el momento de inspirar a aspirar.

En lo que va del año, ya han desfilado por la pasarela de la Semana de la Moda de París los diseños de Dior, Armani, Chanel, Lacroix, Givenchy, Gaultier, Elie Saab y Valentino, en su versión alta costura o *haute couture*. En Nueva York sorprendió el debut de Justin Timberlake, quien presentó las propuestas de su firma William Rast. Hace apenas unos días, y de manera simultánea, se llevó a cabo el London Fashion Week con el debut de Sienna Miller, así como el Cibeles Fashion Week y El Ego, un evento en el que los diseñadores más jóvenes buscan hacerse de un nombre y conocer a “los maestros” de la moda. Los fashionistas no tendrán mucho tiempo para descansar porque continúa el Milano Moda Donna o Semana de la Moda de Milán, para terminar con el París Fashion Week en su versión *prêt-à-porter* o *ready to wear*, entre el 5 y el 12 de marzo.

¿Es la moda una ciencia? En cierta medida, sí, aunque con sus matices. Quienes la viven y la sufren aseguran que todo lo que encierra representa un conjunto de conocimientos obtenidos mediante la observación y el razonamiento, que bien pueden alterar la conciencia humana. Sin embargo, su mejor rasgo es el *glamour*, el disfraz que se pone y se quita, el momento que se inventa. “Hay veces que se vive con *glamour* y otras que no, porque es una percepción y una elección que se puede llevar tanto en la ropa como en el estilo de vida”, concluye el diseñador Macario Jiménez. ●

Por Griselda Barrera



PROFESIÓN DIFÍCIL: La disciplina y el perfeccionismo que exige el oficio le mostraron la cara no glamorosa de su nueva profesión.

El la fue Nuestra Belleza México y, eso, la llevó a conocer a grandes personalidades de la moda en México como Gustavo Helguera, Héctor Terrones, Beatriz Calles, Carlos Latapí y muchos otros. Se hizo amiga de todos y, mientras sumaba peldaños en su carrera al ganar el segundo lugar en Miss Mundo 2000, aprovechó su *sex appeal* para ser una modelo muy perseguida y bien cotizada.

En dos años aprendió el arte del modelaje y de las relaciones públicas. Entonces, catapultó su carrera como modelo mexicana a nivel internacional, gracias a la invitación de una *broker* de la famosísima “fábrica de modelos estrella”, Wilhelmina, con la que viajó por el mundo conociendo las entretelas de la industria.

Desde los 19 años la fortuna ha sido su compañera. Miami, Nueva York, Milán y París eran sus destinos naturales y viajaba por lugares que jamás imaginó. Las gran-

des marcas la invitaban a sus eventos VIP. Su círculo íntimo eran los mejores diseñadores, publicistas, fotógrafos y coordinadores de moda, mientras que a su familia la veía en una postal o sólo una vez al año. Así conoció a Roberto Cavalli, Dolce & Gabbana, David LaChapelle y muchos otros personajes relevantes en la industria. Pero esta realidad tenía su lado oscuro y tormentoso.

“Todo tiene un precio”, dice, “No pain no gain”, justifica. La disciplina y el perfeccionismo que exige el oficio le mostraron la cara no glamorosa de su nueva profesión. “Tenía que hacer ejercicio, cuidar la dieta, dormirme y levantarme temprano. Vivía en los aviones. Durante mucho tiempo mi clóset fue una maleta y, es ridículo, pero no tenía tiempo ni de cortarme el cabello”. Y de amor, amigos y vida personal, ni hablar.

Pero quizás los peores momentos fueron aprender a afrontar que la gente exige perfección aunque no se tenga, aprendió a sonreír y a posar ropa que no le gustaba o le incomodaba y a soportar a los

clientes odiosos. Pero lo más doloroso ha sido combatir los estereotipos que afectan el corazón cuando los hombres buscan al trofeo y no a la mujer, o cuando la gente califica a las modelos como tontas, enfermas o drogadictas. Sin embargo, admite que la industria ha tenido la culpa al mostrar a jóvenes que por su edad (18-19 años) son ultradelgadas, sin considerar a millones de mujeres que siguen a toda costa las tendencias de la moda. Las hay bulímicas y anoréxicas, pero las más cuidan sus carreras porque saben muy bien que esa vida es corta.

Cuando se hizo de un nombre a nivel internacional regresó a México, cansada de tan glamoroso trabajo y entró a la agencia Contempo con todas las tablas del mundo. A sus 24 años se convirtió en madre de Gerónimo. Ahora, su vida gira en torno a su hijo, a quien todas las mañanas le hace su desayuno. Después, sale a trabajar en una empresa en la que representa a varias marcas de ropa. Por la tarde va con su hijo al parque y organiza sus citas de trabajo. Y es en la noche cuando tiene tiempo de practicar su *hobby*: hacer ejercicio, salir a los eventos, hacer grabaciones para el programa que conduce en el canal Fashion TV y concretar sus nuevos trabajos.

Paulina vivió muy rápido, pero así es y será siempre que la belleza tenga una lucha contra el paso del tiempo. La diferencia está en que ahora, a sus 28 años tiene claro lo que tiene, lo que ha logrado y lo que puede alcanzar (Griselda Barrera). ●



DISEÑADORES: LAS NUEVAS CONQUISTAS

El *glamour* que provoca la moda se ha extendido hacia otros productos de consumo, que buscan ese aire de *life & style*. Roberto Cavalli lo sabe muy bien. Además de ser un diseñador de pies a cabeza, ha lanzado una versión de vino y vodka con su propia firma, mientras que el próximo primero de marzo lanzará una tarjeta de crédito Mastercard, que ofrecerá numerosos beneficios para sus exclusivos clientes. Ésta se podrá solicitar en las oficinas centrales de la marca.

Pero, quizás, nada de esto se compara con lo que ocurrirá en 2011, cuando la arquitectura y la moda se unan en la llamada Isla Moda, en Dubai: un complejo de villas, mansiones y un hotel-resort rodeado de las más exclusivas marcas, para hacer el lujo y detalle que exige la élite del mundo de la moda internacional. El diseñador Karl Lagerfeld diseñará 80 de las villas de la isla artificial y seguramente otros se unirán a la que pretende ser la capital de la moda mundial.



RESTAURANTES

Gloutonnerie

Ubicado en la zona más glamorosa de la ciudad, el restaurante mezcla buen ambiente, excelente comida, una pequeña gran cava y trato excepcional para ofrecer una experiencia única.

Deben saber que la primera vez que se pensó en esta columna, se hizo desde una mesa de la Gloutonnerie, y por qué no, si es un lugar para platicarse a los cuatro vientos.

Aunque la Condesa ha definido el *cheap* (más o menos) *chic* de la capital en los últimos 15 años, Polanco sigue siendo la zona más *chic* de la ciudad. Epicentro del *shopping* y galerías, restaurantes y *glamour* urbano, esta zona no deja de reinventarse.

Dentro de estos descubrimientos, la zona de elegante discreción es la antes colonia Bosque de Chapultepec, especialmente Campos Eliseos, entre Arquímedes y Rubén Darío, donde se ha iniciado un elegante corredor de tiendas de diseño y ahora de restaurantes.

La Gloutonnerie es uno de los mejores ejemplos de este nuevo reducto de refinación.

Empezó como un pequeño restaurante de dieciséis lugares, con una carta y los Gloutons, especie de pan horneado al momento relleno de diferentes ingredientes, desde *roast beef* "El Rouge" hasta vegetariano, pasando por atún y otras confecciones; y una pequeña gran cava de vinos. El concepto es también valiente, ya que el servicio y la calidad van por encima de todo, nunca fue sorpresa su éxito.

El éxito y esmero hicieron que migrara a un local más grande con una diversidad de espacios, y dividido, como dice uno de los revisores, en terraza, restaurante y bistro/bar en la parte baja (donde la cocina del original todavía se puede disfrutar).

Pero la novedad es el restaurante, donde se sirven platos más sofisticados y, aunque en un principio tuvieron momentos erráticos, es hoy consistente en estar delicioso. La Gloutonnerie está ya posicionado como un restaurante de especial importancia en la ciudad.

La ensalada Gloutonnerie, de ligero aderezo con higos y jamón serrano, ha sido de interés para muchos; la sopa de jitomate es otro de los platillos favoritos de los asistentes. Para plato fuerte, la tártara, o si quiere del mar, atún tapenade con espárragos y poro resalta; además de mi favorito:

el estofado de carne, en el que nunca dudaron en rellenar el plato -generosidad emblemática del buen anfitrión.

Si prefiere las aves, el pato en miel de cebollas con Chutney de higo es una combinación ecléctica, pero nunca de *nouvelle cuisine* débil, sino todo lo contrario, fuerte y bien mezclados los sabores, es todavía una de las mejores preparaciones de la ciudad.

Los quesos para rematar la comida fueron muy bien escogidos. Como en Francia, se deben tomar después del postre, ya que muchos quesos fuertes pueden dormir su paladar, de hecho, hemos ido a veces solamente por queso y vino.

Pero además de la comida, admiro una de las cavas mejor escogidas de la ciudad. Con una gran colección de vinos innovadores y muy bien guiados, especialmente si se come en la cava del restaurante. Le recomiendo que se deje llevar por la recomendación del maridaje, aquí sí saben de vinos, o pida por copa, especialidad que se tiene desde el antiguo local.

No dude en utilizar el salón de eventos o la terraza que en verano era un lugar de especial interés en la ciudad. Además, puede pasar al bar por una tapa y una copa de champagne o prosecco, muy buen oasis en una zona céntrica de la ciudad.

Los fines de semana hay además un gran y discreto DJ. Eso sí, siempre estará rodeado de la concurrencia más gourmet y bonita de la ciudad, además de escuchar acentos e idiomas de todos lados.

Sin duda, el concepto del propietario de un lugar donde no se confunde el trato familiar con la familiaridad o la atención con el acoso, lo acercará a lo que es uno de los restaurantes con mejor servicio al que he asistido en mi vida.

Nunca se han negado a una petición y siempre han hecho un esfuerzo por exceder las expectativas de los que asistimos. El local fue diseñado en un estilo elegante, moderno e informal y su líder Marco Cooley, pretende recibir a cada comensal como un querido amigo, filósofo que el esmerado *staff* guarda. ●

POR: Gustavo Cantú Durán et al

Gloutonnerie

**Campos Eliseos
142, Col. Bosque de
Chapultepec
Tel: 5250-0981**

**Precio promedio:
550 pesos**



El Semanario / Fernando Luna

Marco Cooley, diseñador del concepto Gloutonnerie.



RECOMENDACIONES

DISCOS

U2

No Line On The Horizon

Cinco años han transcurrido desde su último álbum de estudio y 33 desde su formación. 22 gramys, 7 brit awards, 5 MTV Video Music Award son algunos de los muchos premios que ostenta este cuarteto irlandés, que, como ya es costumbre, tratará de marcar pauta en el ambiente musical con este nuevo disco de estudio *No Line On The Horizon*, del cual en meses pasados se filtró a través de Internet, y gracias al vecino de Bono, un pequeño adelanto de uno de los *tracks* que conforman el álbum. Con mucho agrado nos damos cuenta que la banda tiene como productores a viejos conocidos, Brian Eno y Danny Lanois, trabajando en conjunto con Steve Lilywhite. Este álbum se lanzará en 5



diferentes versiones, Audio CD, Box - Set, Digi - Pack, 180 Gram - Vinyl, Magazine.

PRECIO 527 pesos

www.mixup.com.mx



MORRISSEY

Years of Refusal

Este legendario cantautor en la cúspide de sus 50 años, nos demuestra que todavía tiene mucho que ofrecernos, el disco está plagado de mucho tormento en forma de amor no correspondido acompañado por guitarras que elevan los temas de rock a los que Morrissey nos tiene ya acostumbrados, prueba de ello es el *track* 'Something is Squeezing my Skull' el cual empieza muy bien para después enredarse con sus habituales fantasmas, lamentar que "no hay amor" ni "verdaderos amigos en la vida moderna". En contraste con 'When I Last Spoke to Carol', se nota un toque de guitarra latina y se marca la influencia que Ennio Morricone ha tenido él.



PRECIO 147 pesos

www.mixup.com.mx



LIBROS

AL FILO DE LA NAVAJA: DIEZ CUENTOS COLOMBIANOS.

Compilador y prologuista: **Juan Gabriel Vásquez / UNAM 2008**



Siguiendo los pasos de la máxima gloria colombiana de las letras, Gabriel García Márquez, el compilador de esta obra ofrece una muestra de una decena de autores que no rebasan los 50 años y des-tancan, ya sea porque practican el cuento activamente o por rehuir de él. Se trata de Héctor Abad Faciolince, Pedro Badrán Padauí, Juan Carlos Botero, Octavio

Escobar, Santiago Gamboa, Mario Mendoza, Pablo Montoya, Julio Paredes, Ricardo Silva y Antonio Ungar, de quienes se ofrece un cuento no exento de humor negro o violencia. "Lo importante no es lo que estos autores hagan con su país, sino cómo lo hacen, desde dónde lo hacen. Y yo tengo para mí que todos lo hacen desde fuera", afirma Vásquez en el prólogo.

Precio 140 pesos

De venta en librerías UNAM, Gandhi, El Sótano, FCE

EVENTOS

EUROJAZZ 2009

No sólo de jazz vive el hombre. Por ello, la XII edición de este exitoso festival también dará cabida a sonoridades como la música clásica, swing, rock, dixieland, soundscapes, bebop, cool, bossa nova, minimal electronic y flamenco. A lo largo de cuatro fines de semana se contempla a figuras como Elisabeth Lohninger, de Austria, quien estará acompañada por los mexicanos Israel Cupich y Gabriel Puentes. Desde Alemania, Carsten Daerr Trio, también ofrecerá lo mejor de su repertorio, al igual que Jonas Kullhammar, de Suecia, y Joonatan Rautio Trio, de Finlandia.



Plaza de las Artes del Centro Nacional de las Artes. Del 28 de febrero al 29 de marzo.

POR Alx Ramírez y Benjamín Álvarez

OCIO Y NEGOCIO

Luis Ramón Carazo

PABLO

Para mi familia, en especial para mi esposa Lorena, fue una dura semana, su papá don Eduardo Canto Irigoyen, uno de los periodistas pilares de *La Afición*, falleció en la misma fecha que Conchita Cintrón, La Diosa Rubia del Toreo.

Don Eduardo después de cumplir 90 años, se nos fue y dejó el mejor presente que alguien nos puede entregar en vida: nuestra pareja.

Mis hijos, Ramón y Azul, son la prueba fehaciente de que la semilla de la familia de Lorena está integrada a la mía; ahora bien, al toro, como dice Jacobo Zabudovsky.

Hacia años que mi esposa y mi hijo, nos íbamos juntos a los toros aunque ella con su conocimiento de la hípica fue quién me dio la pauta para entender más a fondo la resolución y el hito que representa Pablo Hermoso de Mendoza en el rejoneo.

En el toreo, los rejoneadores, por lo común, mezclan costumbres rigurosas y hasta un trato violento al caballo, la diferencia que aportó Pablo radica en que él propicia que sus caballos tomen la decisión que les solicita por su voluntad, y no obligados.

El domingo pasado en La México, por el entradón, por los personajes, que acudieron uno de ellos Javier Aguirre al que le brindó un toro El Payo, por todos los comentarios vertidos durante la semana previa a su actuación, demuestra que cuando alguien vale la pena, nadie repara en gastos.

Al final le entregaron a Pablo el rabo de su segundo de la tarde (el tercero en su carrera en la México) muy protestado, la faena del primero, un codicioso toro de Los Encinos de haberla culminado con la suerte suprema, tenía más la etiqueta de trofeo máximo que la del segundo, ¡qué importa!

Lo trascendente es que hemos disfrutado del torero a caballo más importante del que el mundo tenga memoria, esa tarde del domingo en La México puede considerarse histórica. ●

LO QUE NO SE PUEDE PERDER

RELIQUIAS DEL TIBET EN SAN ILDEFONSO

Tomando en cuenta que normalmente las reliquias del Tibet no suelen ser exhibidas fuera de su territorio, donde permanecen encapsuladas en capillas o imponentes estupas, representa una hazaña que por segunda ocasión sean presentados en México objetos como ornamentos, perlas, fotografías y diversos textos recuperados de los rescoldos de la pira funeraria de los Budas Shakyamuni o Kasyapa. Además de admirar las diversas piezas, el público también podrá participar en las conferencias que Marco Antonio Karam, presidente y fundador de Casa Tibet México, impartirá el 27 y 28 de febrero.

Hasta el primero de marzo.

Museo del Antiguo Colegio de San Ildefonso.

EL SUSTITUTO

Un día de 1928, al regresar del trabajo, Christine Collins se encuentra con la lúgubre noticia de que su hijo Walter ha desaparecido. Este suceso hará que la madre soltera enfrente sola al sistema de justicia de Los Ángeles, el cual le entrega un infante que no es el suyo. Ante su insistencia en esclarecer los pormenores del suceso, tratará de ser desacreditada y presentada como enferma mental. La humanidad del reverendo Briegleb será su único consuelo.



Estreno 27 de febrero.

DESDÉMONA. LA HISTORIA DE UN PAÑUELO.

No importa que tanta diferencia exista entre las mujeres de *Otelo*: Bianca, Emilia y Desdémona, las tres londinenses ofrecen un retrato íntimo de su sensualidad en el texto creado por Paula Vogel y dirigido por Benjamín Cann, mismo que cuenta con las actuaciones de Zaide Silvia Gutiérrez, Marina de Tavira y Marianela Cataño, en una obra que puede verse como lo que ocurre entre telones del montaje clásico de *Otelo*, que también se presenta en el recinto universitario.

Teatro Juan Ruiz de Alarcón, Centro Cultural Universitario.

Estreno 26 de febrero 20:00 horas.

POR Benjamín Álvarez



TECNOLÓGICO
DE MONTERREY.

CULTURA EMPRENDEDORA

Campus Ciudad de México
5483-2020, Ext. 4011
www.ccm.itesm.mx

Campus Santa Fe
9177-8230
www.csf.itesm.mx



UN EMPRENDEDOR GENERA CONOCIMIENTO

La universidad en México con el mayor
número de solicitudes de patentes
en los últimos 3 años.

