

El Semanario

Año 4, número 228

DE NEGOCIOS & ECONOMÍA

www.elsemanario.com.mx

DEUDA EMPRESARIAL

EL RESCATE URGENTE

Fueron necesarios 77,000 mdd en líneas crediticias para devolver la tranquilidad a las finanzas empresariales. La devaluación del peso las golpeó con fuerza después de que se desplomaron sus mercados y se les cerró el acceso al crédito. Era urgente actuar. Hoy, además, las medidas contra el riesgo podrían ampliarse.

PORTADA 15



El Semanario / Jorge Del Ángel

INTERIORES

LA PRIMERA
MÉXICO-EU

Vecindad en reconstrucción

Barack Obama y Felipe Calderón, que se verán las caras el 16 de abril, cocinan los primeros acuerdos de una nueva relación bilateral; habrá novedades en el combate contra la inseguridad y en la agilización del comercio.

Página 6

PEMEX

Visión de Estado, ante todo

La ubicación de la séptima refinería pronto se conocerá; el reto es que se convierta en un polo de desarrollo en beneficio de ciudadanos y proveedores.

Página 7

CORPORATIVOS

CEMEX

¿Momento de vender?

El icono empresarial regiomontano pretende desprenderse de empresas y terrenos en México y el mundo, para aliviar su pesada carga financiera.

Página 21

OPINIÓN

LA CONFUSIÓN

Jorge Buendía....Página 8

REPORTAJE / G-20

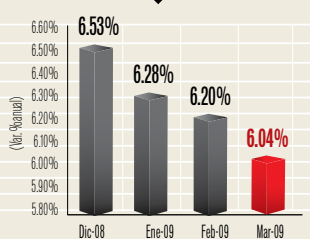
El despertar de un nuevo FMI

La Cumbre de Londres sirvió para sepultar los postulados del Consenso de Washington y, sobre todo, para que el FMI engordara su chequera y obtuviera más facultades para influir en los países económicamente en desgracia. **Página 12**



Bloomberg / Chris Kleponis

INFLACIÓN



Fuente: Banco de México

00228
7 509997 005089

LA BUENA VIDA: ¡LLEGÓ EL MOMENTO DE DISFRUTAR EL DF! **Página 28**

Precio: \$22.00 pesos



LOS PERSONAJES DE ESTA EDICIÓN



Felipe Calderón

La Casa Blanca y Los Pinos cocinan los nuevos acuerdos de la relación bilateral; habrá noticias en seguridad y comercio.

LA PRIMERA
Página 6



Dominique Strauss

Entre los logros de la reunión de G-20 destacan el fortalecimiento del FMI y los apoyos a las economías emergentes como México.

REPORTAJE
Página 12



Ricardo Salinas Pliego

Cemex, TMM, Iusacell, Gruma y Vitro podrían encabezar la lista de empresas mexicanas afectadas por la crisis financiera.

PORTADA
Página 15



Lorenzo Zambrano

La caída de los precios de los activos está afectando a Cemex, que amplió su portafolio de terrenos y propiedades en México.

CORPORATIVOS
Página 20

ADEMÁS...

LA PRIMERA

- 7** PEMEX
¿Y la visión de Estado?
- 8** JORGE BUENDÍA
La confusión
- 9** De un vistazo
PAN: Calderonistas al ataque
- 10** DOLIA ESTÉVEZ
Obama, un nuevo tipo de liderazgo
- 11** El mundo al vuelo
EU: Cuidado con los ciberpiratas

OPINIÓN

- 14** ÉDGAR AMADOR
Un nuevo paquete fiscal, ¡pero ya!

CORPORATIVOS

- 21** APUESTA AGROINDUSTRIAL
De cañeros a ganaderos
- 22** COMPRAN CRÉDITO
INMOBILIARIO
Desafío ibérico
- 23** Empresas de multinivel
Huella corporativa

FINANZAS

- 26** JOSÉ MIGUEL MORENO
Destrucción de riqueza y
 - 27** Señales y tendencias
Capitalismo de Estado
- ### LA BUENA VIDA
- 28** Capital mexicana
EL DF CAMBIA DE ROSTRO
 - 30** Restaurantes / Contramar
 - 31** LUIS RAMÓN CARAZO
Torreón de Cañas
Recomendaciones / Libros, discos
Lo que usted no se puede perder

ÍNDICE DE EMPRESAS

Aeroméxico	5
AIG	20
Avon	23
BanCoppel	23
Biko	28
Caja Madrid	20
Caja Mediterráneo	22
Cemex	20
Citigroup	23
Coca-Cola	24
Colliers	20
Comercial Mexicana	23
Condesa DF	29
Consulta Mitofsky	24
Contramar	30
Crédito Inmobiliario	22
Danone	21
Delta Group	24
Excelsior	9
Femsa	23
GAM	21
GCC	20
Grupo Radio Centro	23
Grupo Televisa	23
HeidelbergCemen	20
Heineken	23
Holcim	20
IMCO	7
Metrofinanciera	22
Pemex	7
Pepsi	24
Peugeot-Citroën	23
Telmex	23

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

El Semanario
SIN LÍMITES

Lo más caliente

Slim pone la mira en petróleo de Chicontepec
Chicontepec se ha convertido en el nuevo objeto del deseo del magnate mexicano, quien busca obtener un contrato de 170 pozos.

¿Para qué usará México swaps de la FED y el crédito FMI?

Una parte de esos recursos sería utilizada para facilitar el refinanciamiento o reestructura de deuda externa de algunas empresas mexicanas como Cemex y Vitro.

Excluyen a Cemex de índice de deuda bursátil por "riesgo"

El primer track indexado a certificados de deuda no incluye a la mayor cementera de México por su nivel de riesgo.

Lo más leído

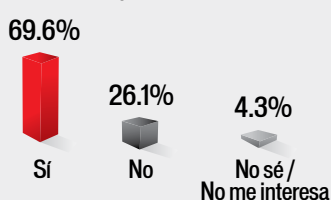
- ▶ Grupo México busca cerrar Cananea y despedir a mineros
- ▶ Problemas técnicos "paralizan" BMV por casi 2 horas
- ▶ La Córner se atora con acreedores, acusa arrogancia
- ▶ Infonavit presenta Cofinavit AG
- ▶ Grupo México pagaría, pero conservaría Asarco - Bancomer
- ▶ México es 2° mayor consumidor de agua embotellada del mundo
- ▶ El amanecer y el ocaso de Stanford
- ▶ En riesgo estabilidad financiera de México: Azcárraga
- ▶ "I love this guy!", dice Obama sobre Lula

Sondeo

¿Aprueba el crédito pedido por México al FMI?



¿GM caerá en quiebra?



Los resultados del sondeo reflejan la opinión de nuestros lectores.

El Semanario

Año 4, número 228

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

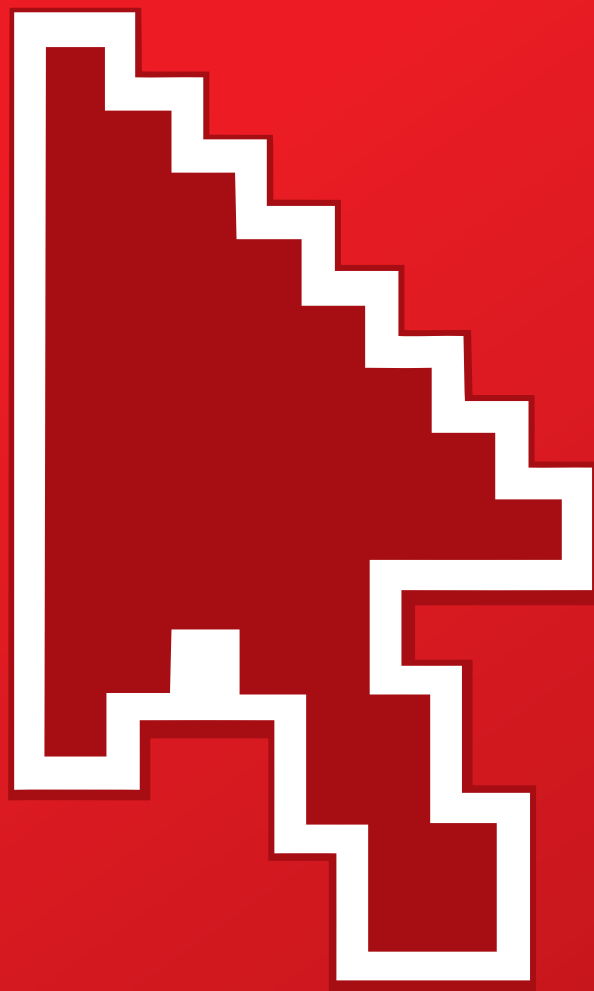
Director, Samuel García

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,** Luis de la Calle, Cintia Angulo, Gustavo Cantú, Verónica Baz, Luis Javier Solana, Jorge Buendía, Aliza Chelminsky, Manuel Alejandro Guerrero, César Ortega de la Roquette, Claudia Villegas y Samuel García.

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.



AL GRANO



Información actualizada día a día
en su **CORREO ELECTRÓNICO**

Suscríbase **GRATIS**
a nuestro **NEWSLETTER*** en

www.elsemanario.com.mx

*A partir del día siguiente a su registro, usted recibirá diariamente el newsletter de El Semanario en su correo electrónico.



DEUDA EMPRESARIAL EL RESCATE URGENTE

México fue el primer país en solicitar al Fondo Monetario Internacional el uso de la nueva Línea de Crédito Flexible que el

organismo internacional puso a disposición de aquellos países que lo requieran a fin de enfrentar problemas en sus balanzas de pagos derivados de menores flujos de liquidez para refinanciar deudas públicas y privadas, según la declaración del Grupo de los 20 dada a conocer el fin de semana pasado.

Inicialmente el presidente Felipe Calderón había declarado en Londres que el gobierno solicitaría al FMI una línea de crédito por un monto de 30,000 a 40,000 mdd. Sin embargo unas horas después la Comisión de Cambios —que agrupa al Banco de México y a la Secretaría de Hacienda— anunció que solicitó una línea de crédito flexible hasta por el monto máximo al que tiene derecho el país —de acuerdo a reglas dadas a conocer por el FMI para este financiamiento— y que asciende hasta alrededor de 47,000 mdd.

Casi de manera simultánea el Banco de México también anunció que dispondrá, adicionalmente, de recursos provenientes del mecanismo recíproco y temporal de intercambio de divisas (conocido como “línea swap”) establecido con la Reserva Federal estadounidense por 30,000 mdd, de los cuales substará el próximo 21 de abril —en un primer tramo— 4,000 mdd en créditos a empresas que enfrentan presiones financieras derivadas de adeudos en dólares en el corto plazo.

La apertura, y eventual utilización, de ambas líneas de crédito hasta por 77,000 mdd fue por iniciativa y gestión de las autoridades financieras mexicanas, especialmente del Banco de México, ante la presión provocada por una devaluación del peso frente al dólar cercana al 50% en sólo seis meses —septiembre a marzo— provocando graves problemas financieros a empresas mexicanas fuertemente endeudadas en moneda extranjera. Y es que las diversas modalidades de subastas y de venta directa de dólares de las reservas internacionales del banco central si bien detuvieron momentáneamente la escalada devaluatoria del peso, no fueron suficientes para contener la debilidad del peso ante la fuerte demanda de dólares. La estrategia inicial no funcionó. Mientras tanto el círculo perverso devaluatorio tocó las finanzas corporativas de grandes empresas —como Cemex— que se

acercaron peligrosamente a una situación de insolvencia ante el vencimiento de sus adeudos y los escasos recursos disponibles.

Las autoridades entendieron que se requería “echar toda la carne al asador” para revertir la debilidad del peso que ya se asociaba —entre analistas económicos locales y del exterior— no sólo con riesgos de mercado sino también —en el contexto de la crisis global— con riesgos asociados al comportamiento futuro de la balanza comercial y de las cuentas fiscales del país.

Esta peligrosa percepción representaba un peligro mayor para el peso mexicano, para la economía y para la solvencia de las empresas; por lo que a juicio de las autoridades financieras era urgente gestionar un apoyo masivo de organismos internacionales como el FMI y accionar el mecanismo de la “línea swap” establecido con la Reserva Federal estadounidense el 29 de octubre pasado.

El anuncio oficial sobre las líneas de crédito hecho en vísperas de la reunión del G-20 si bien fue catalogada por las autoridades de la Comisión de Cambios como “una medida preventiva” —cosa que, se entiende, políticamente debía ser presentada así— en realidad era una decisión urgente y correctiva para detener el avance de una tendencia negativa en curso. Con finanzas corporativas seriamente dañadas tanto por la crisis global como por la devaluación de la moneda y con una galopante especulación por una lectura de debilidad estructural en las finanzas públicas, las políticas de “prevención” habían sido rebasadas para dar lugar a decisiones urgentes como las que se adoptaron.

La gestión de las líneas de crédito fue una decisión afortunada y dará respiro temporal al peso, a los mercados, al sistema financiero y a las empresas con problemas de liquidez y solvencia. El respaldo que ofrecen estos cuantiosos recursos en un momento de escaso y caro uso de los capitales financieros en el mundo es un alivio, sin ninguna duda. El peso mexicano se revaluó 5.5% a partir del anuncio y las empresas con problemas dispondrán de dólares a un precio competitivo y a un plazo razonable para enfrentar sus contingencias.

Con esto la urgencia, por lo pronto, parece haber sido controlada; aunque el problema de fondo (desplome de la demanda, reestablecimiento de los circuitos de crédito y caída en el ingreso público) tomará más tiempo en función de la evolución de la propia crisis estadounidense, de la implementación de medidas anticrisis más efectivas y de que gobierno y Congreso se apresuren en fortalecer las finanzas públicas y en apuntalar la competitividad. ●





LA AGENDA

JUEVES 9 DE ABRIL

► En EU se dan a conocer los resultados de la Balanza Comercial, incluidos los datos relacionados con México.

VIERNES 10 DE ABRIL

► Mercados financieros cerrados.

SÁBADO 11 DE ABRIL

► Líderes de la Asociación de Naciones del Sudeste se reúnen con líderes de China, Corea del Sur, Japón e India.

MARTES 14 DE ABRIL

► El presidente de Venezuela, Hugo Chávez, realizará la Cumbre Presidencial de la Alternativa Bolivariana para las Américas (Alba) en su país.
► Inversión Fija Bruta al mes de enero.
► Comportamiento de los precios productor y las ventas al menudeo al mes de marzo en EU.

MIÉRCOLES 15 DE ABRIL

► En EU se dan los resultados de la inflación y la producción en marzo.

NO LO PIERDA DE VISTA

► Habrá que estar muy al pendiente de los preparativos para la visita de Barack Obama, presidente de EU, a México el próximo jueves 16 y viernes 17 de abril.
► Otro punto importante en estos días será la agenda en torno a la Quinta Cumbre de las Américas que se llevará a cabo en Trinidad y Tobago del 17 al 19 de abril con la presencia del mandatario estadounidense, donde seguramente redefinirá su política hacia la región.
► El próximo 15 de abril es la fecha límite que estableció Calderón para definir la ubicación de la refinería que construirá Pemex.



SÓCRATES

DIOS MÍO,
HAZME
DIPUTADA

Josefina Vázquez Mota llegará a San Lázaro con el mismo espíritu con el que en 1999 se convirtió en la autora del *best seller* *Dios mío, hazme viuda por favor*, que presume ser “un llamado al crecimiento integral del ser humano, una invitación a la mujer para que cobre conciencia de su voluntad e inteligencia”. Ese mismo canto a la libertad bien podría aplicarse a los funcionarios públicos que, por una u otra razón, han estado sometidos a esos poderes fácticos que impiden reformas estructurales de fondo. Así que la legisladora en ciernes bien podría repetir el éxito de su primera obra y escribir la segunda parte, una especie de guía dirigida a la emancipación de las políticas públicas.

DE PREVOISIN, EL JUICIO ETERNO

El pleito entre Aeroméxico y el ex presidente de esa aerolínea, Gerardo De Prevoisin, busca hacerse un lugar en el libro de *Récord Guinness*: más de 15 años de juicios, demandas y sentencias. Ahora, la aerolínea pretende que De Prevoisin pague al menos 200 mdp para cerrar el penoso episodio. La administración fraudulenta de 13 mdd que habrían sido utilizados para financiar alguna campaña política parece un capítulo difícil de cerrar. ¿Cuánto habrán gastado en abogados durante estos 15 años en Aeroméxico? Seguramente más, mucho más.

BMV: MALAS NOTICIAS

Cuando la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) puede dejar de operar más de una hora y no pasa absolutamente nada, la suspicacia alimenta el pesimismo. ¿Es tan pequeño el mercado que nadie se queja? ¿Está tan mal la plataforma tecnológica del centro bursátil, que no tiene un respaldo lo suficientemente eficiente para sostener la operación? En fin, que no se enteren los manifestantes que aún piensan que si se impide el ingreso al edificio de la BMV algo malo sucederá. Nada, no pasa nada. ●

LOS CARTONES DE LA SEMANA



G-20 /NERILICON

El Economista / 3-abril-09



GM / GLEN MCCOY

The New York Times / 1-abril-09

LAS FRASES



“ (El acuerdo del G-20) va más allá de lo que hubiéramos imaginado.”

Nicolas Sarkozy, presidente de Francia,
2-abril-09



“ Ojalá la cumbre en AL sirva para resetear la relación entre Venezuela y EU.”

Hugo Chávez, presidente de Venezuela,
5-abril-09



Cuartoscuro / Alfredo Guerrero

Felipe Calderón tiene una misión: sembrar una relación con EU a través de equilibrios y responsabilidades compartidas.

MÉXICO-EU

Vecindad en reconstrucción

♦ En la Casa Blanca y en Los Pinos se cocinan los nuevos acuerdos de la relación bilateral, que perfila grandes novedades en materia de seguridad y comercio. México, por su parte, tendrá la oportunidad de alzar la voz.

Cuando el Air Force One aterrice en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, el próximo 16 de abril, su pasajero principal, Barack Obama, traerá debajo del brazo un expediente con varios asuntos que le imprimirán un nuevo tono a la relación entre México y EU. De esta manera, el distinguido visitante —que será recibido con todos los honores por Felipe Calderón— anunciará que: los grandes problemas de la vecindad son de responsabilidad compartida y que, por tanto, es hora de tomar decisiones.

Así, quedarán atrás los tiempos en los que se pensaba que las imperfecciones de la agenda bilateral eran responsabilidad exclusiva del vecino del sur, y esto será el preludio de un nuevo matrimonio, diplomáticamente hablando, donde el cónyuge más débil (en este caso México) tendrá la oportunidad de renovar los votos, pero a través de una serie de negociaciones con equilibrios y, sobre todo, con una agenda que tome en cuenta sus necesidades particulares.

De acuerdo con la opinión de internacionalistas y de funcionarios que conocen a la perfección la relación bilateral, éstos son los temas que gravitarán en la primera visita de Barack Obama a México: seguridad y comercio; lo demás servirá como una zanahoria, metafóricamente hablando, para los medios.

“Habrá un compromiso de ir más allá de las palabras, que se traducirá en un interés para trabajar conjuntamente”, dice Armand

Peschard, del Centro de Estudios Estratégicos e Internacionales (CSIS), con sede en Washington. “El gobierno mexicano debe empujar una estrategia que, entre otras cosas, garantice la responsabilidad compartida en el combate contra el crimen organizado”, complementa el analista político Sergio Aguayo.

En ese sentido, se sabe que desde tiempo atrás, y sin los reflectores encima, un grupo de trabajo binacional está ocupado en varios

ES HORA DE ALZAR LA VOZ

El gobierno mexicano debe tomar aire, levantar las cejas y lanzar un discurso contundente hacia su contraparte estadounidense. Sergio Aguayo, especialista en la relación México-EU, considera que Felipe Calderón tiene que poner sobre la mesa los temas sensibles para México. “Sin duda, temas como la migración, el libre mercado, los energéticos, el caso Citi y el perfil del nuevo Embajador, tendrían que conformar la agenda.”

En ese mismo canal, Jesús Velasco Márquez, internacionalista del ITAM, manifiesta que el Presidente debe insistir en impulsar acciones más firmes en la estrategia del consumo contra las drogas y el tráfico ilícito de armas que llegan a México desde el norte, y que dotan de mucho oxígeno al narcotráfico.

Finalmente, José Antonio Crespo, del CIDE, exige al gobierno mexicano “no arrodillarse” ante el hombre fuerte de la Casa Blanca, y ello lo obligaría a ejecutar medidas fuertes y sensatas, que no sean concebidas como represalias por su contraparte estadounidense ya que eso pudiera resultar contraproducente.

asuntos delicados. La apuesta es que Barack Obama y Felipe Calderón anuncien los acuerdos alcanzados y las soluciones en: la entrada de camiones mexicanos a EU y los programas para combatir a las mafias en México, entre otras cosas. La migración será un tema para impactar mediáticamente, pero que no incidirá formalmente en la primera visita, ya que ha quedado claro que la Reforma Migratoria está, principalmente, en la cancha del Congreso de EU.

Entonces, lejos del escepticismo del círculo rojo que presume que esta visita sólo servirá para tomarse la foto, las señales apuntan a que sí habrá novedades que presumir.

Hoy, en Washington, soplan los aires de cambio, lo que significa que Barack Obama tiene presente la importancia de subrayar la relación con México, y que ha quedado demostrada con las visitas de sus colaboradores más cercanos (Hillary Clinton, Janet Napolitano), quienes se han encargado de apagar los fuegos que amenazaban con fracturar la agenda bilateral. Como contexto, nunca en la relación entre ambas naciones, una administración estadounidense había registrado actividad tan intensa hacia México, en sus primeros días de gestión, de manera persistente y con el envío de personajes clave.

Bajo estas condiciones, apuntan los analistas, el próximo encuentro entre Felipe Calderón y Barack Obama pondrá el énfasis en la colaboración y el respeto mutuo. En ese tono, un grupo de expertos está puliendo los términos de una nueva medida para paliar los impactos de la cancelación del proyecto demostrativo que permitía el acceso de los camiones mexicanos a EU, y que orilló a México a aplicar un aumento en los aranceles a la importación desde EU a 90 productos industriales y agrícolas. Según fuentes bien enteradas, el tema es de interés común, por lo que se perfila un posicionamiento que sacie las demandas de ambos países. “Habrá noticias al respecto. Se está trabajando a fondo. De hecho, éste es uno de los objetivos de la visita que no será meramente simbólica”, informa un funcionario estadounidense.

De igual forma, los pronósticos se dirigen hacia el combate contra el crimen organizado en México. Para ello, se ampliará la perspectiva estadounidense y se discutirán los nuevos mecanismos de inteligencia, lo que dejará en el ambiente la posibilidad de que EU despliegue a efectivos de la Guardia Nacional en su frontera sur.

Así las cosas, la primera visita de Barack Obama a México podría ser recordada por el discurso que pregona, que previsiblemente será aplaudido por su sustancia, pero también por el reconocimiento a una realidad inculcable: que los problemas que aquejan a estos vecinos germinaron por la obra y gracia de ambas partes. ●

Por Hugo Hernández
y Jonathán Torres



PEMEX

¿Y la visión de Estado?

♦ La ubicación de la séptima refinería de México está a punto de conocerse; para los expertos, es necesario que se conciba como un polo de desarrollo, en beneficio de ciudadanos y proveedores.

Noruega es un país pequeño de Europa, con 4.7 millones de habitantes, que cuenta con el segundo PIB per cápita más alto del mundo y con uno de los mejores niveles de vida. A mediados del siglo XX encontró petróleo y, al paso de cuatro décadas, pasó de no tener ninguna experiencia en el sector a convertirse en uno de los mayores exportadores de petróleo y gas natural. Hoy, el mundo le reconoce su capacidad para crear una industria diversificada y dirigida a conquistar objetivos orientados a la creación de valores económicos para toda su población.

México, en tanto, se ha empeñado en un modelo de gestión que no ha permitido la modernización del sector y la promoción de diversas fuentes alternativas como los biocombustibles. Ahora, autoridades y legisladores están enfrascados en un debate en torno de la séptima refinería que próximamente se construirá y que, según los expertos, no servirá para mejorar el horizonte en la materia. Se espera que antes del 15 de abril, la Presidencia de la República anuncie el nombre del estado que se encargará de levantar este complejo petrolero.

Al respecto, Juan Antonio Bargés, director del IMCO, sostiene que la clase política ha decidido perderse en el bosque y celebrar la construcción de la siguiente refinería, sabiendo de antemano que ésta llegará muy tarde para recuperar el terreno que se ha perdido frente a otros jugadores extranjeros.

De esta manera, considera que lo que los políticos están escondiendo en esta historia es la resistencia a mantener a Pemex como un monopolio, figura que ha permitido repartir las ganancias de esta industria en unas cuantas manos. Bajo esta circunstancia, manifiesta que si Pemex no fuera



Bloomberg

Cifras del IMCO estiman que la próxima refinería tendrá un costo de 4,000 a 5,000 mdd.

OTRO ANALGÉSICO

La próxima refinería, dicen los analistas, será una modesta medicina que, al final del día, no saciará la sed energética del país. De acuerdo con cifras del IMCO, cada día aumenta la demanda de combustible a una tasa de 50 mil barriles y eso irá en ascenso. Ante esta cifra, vaticinan que esta refinería iniciará operaciones en 7 años, cuando la urgencia de combustible será mucho mayor. Por esta razón, se pronuncian por transformar el mecanismo de gestión y permitir la entrada de jugadores privados en la construcción de refinerías.

una empresa dominante sería posible construir no una, sino más refinerías en varias partes del país y reactivar a una industria que en el pasado fue la envidia de otras naciones. “Eso nos ayudaría a tener una economía de escala, que tam-

bién promovería la cogeneración de electricidad y de muchas otras alternativas energéticas. Sin embargo, el monopolio de Pemex deja claro que falta una visión de Estado.”

En ese sentido, los expertos en la industria energética señalan que el nombre del estado que se encargará de la nueva refinería resulta irrelevante pues exponen que lo importante es que las autoridades entiendan que este proyecto debe concebirse como un nuevo polo de desarrollo, que permita descentralizar la gestión de la industria petrolera y, sobre todo, repartir sus ganancias entre los habitantes de la zona y entre varias empresas proveedoras.

“(Los políticos) deben tener presente que esta refinería tiene que inventar una ciudad. Así nacieron las ciudades de Salina Cruz, Salamanca, Coatzacoalcos. Eso ayudaría a tener una espiral ascendente, que también impulsaría otras ramas como la petroquímica”, dice Bargés. •

Por Jonathán Torres

GDF

Nuevo impuesto en estudio

Marcelo Ebrard mantiene bajo análisis una medida que, en caso de ejecutarse, provocará la furia de millones de ciudadanos: cobrar un peaje en vialidades primarias de la Ciudad de México, bajo el argumento de desincentivar o encarecer el uso del transporte privado.

Así, en el Palacio del Ayuntamiento no se descarta la posibilidad de concebir como un privilegio el transporte particular, lo que orillaría a recurrir a un nuevo impuesto que se sume a la larga lista de políticas fiscales, así como al establecimiento de arterias colapsadas por el tráfico que se incrementará por la dificultad para acceder a aquellas zonas que estarán reservadas para unos cuantos.

El estudio, que está en la Secretaría de Vialidades y Transportes y en la Procuraduría Ambiental y de Ordena-

miento Territorial, es responsabilidad de Amado Crotte, investigador del Centro de Estudios del Transporte de la Imperial College London, quien sugiere implementar un cobro —de 50 centavos a 2.50 pesos— en arterias como Circuito Interior, Periférico y el Centro Histórico, con el que se podrían recaudar cerca de 50 mdp anuales.

La idea, en resumen ejecutivo, es proporcionar una mayor velocidad en los desplazamientos, disminuir el tiempo de recorridos, reducir la contaminación y obtener más ingresos para mejorar la infraestructura vial. La referencia para esta eventual política

es Londres, donde se cobran 8 libras al día por transitar en un área troncal de 44 kilómetros cuadrados.

De acuerdo con fuentes del GDF, el proyecto está en proceso de estudio y se espera que en abril se concluya el plan de negocios. Al margen de ello, informan que la medida, que está ganando más adeptos, contempla el cierre de algunas calles del Centro Histórico para dar paso sólo a los peatones o el cobro de peaje en una de sus arterias. La medida, entonces, se encuentra en la etapa de los impactos que traería consigo. Al mismo tiempo, el área jurídica del GDF sostiene que

ésta no violaría ningún precepto constitucional (el derecho de tránsito), porque considera que el libre flujo de las personas está garantizado y lo único que se obstaculizaría sería el paso en automóvil. Amado Crotte precisa que, una vez concluida la etapa de estudio, arranque una fase experimental que duraría entre dos y tres años.

Al respecto, expertos pronostican que este proyecto no se consolidaría por los múltiples demonios que desatará (políticos, económicos y sociales); sin embargo, allí está y pronto producirá novedades. •

Por Erick Zúñiga



MAPA DE IMPACTOS



LA CONFUSIÓN

Jorge Buendía

► **PAN y PRI no logran entenderse.** El tricolor espera que el PAN se comporte como partido gobernante y no como un partido que quiere ganar las elecciones a toda costa. De otra forma no se entienden comentarios como los de Manlio Fabio Beltrones: "Se extraña mucho al Jefe de Estado". O como los de Emilio Gamboa Patrón: "Meter el tema de seguridad en tiempos de elección, creo que es un error del gobierno y de los partidos". Lo que el PRI no puede, o no quiere entender, es que para Acción Nacional la prioridad número uno es ganar las elecciones y le resulta secundario mantener una buena relación con los priístas. En el cálculo de costo-beneficio blanquiazul, la buena relación con los priístas no le ha ayudado al PAN a aprobar su agenda legislativa. ¿Y el apoyo recibido para que Felipe Calderón tomara posesión el primero de diciembre de 2006? Dificilmente se repetirá una situación como ésta, por lo que el PAN puede prescindir del PRI en lo que resta del sexenio.

► **El PRI, en cambio,** se sigue comportando más como partido gobernante que como partido de oposición. En las elecciones intermedias de 1997, en medio de la crisis económica, la campaña mediática del PAN fue de un alto contenido negativo. Spots en blanco y negro donde se relacionaba a los priístas con las ratas o se presentaba a presuntos legisladores priístas con cabeza de borrego. La crítica fue despiadada en contra del Gobierno Federal y de su partido. Hoy, doce años después, en medio de otra crisis económica, el PAN continúa sus demoledoras críticas contra el PRI y éste las recibe como hace doce años atrás, como si fuera el partido en el gobierno. Como señaló Lampedusa: todo sigue igual pese a que todo ha cambiado.

Los panistas se sienten cómodos con las campañas mediáticas, dirigidas a la opinión pública. Los priístas están más acostumbrados a la política tras bambalinas.

► **La confusión de roles** también se manifiesta en la forma de hacer política. Los panistas se sienten más cómodos con las campañas mediáticas, dirigidas a la opinión pública. Desde su perspectiva, hacer política es ganar el apoyo ciudadano para sus proyectos y programas. Los priístas, por

el contrario, están más acostumbrados a la negociación, a la política tras bambalinas y, francamente, se notan incómodos cuando tienen que recurrir a las campañas mediáticas. La confusión de hoy tiene profundas raíces históricas: en la época dorada del PRI, los panistas tenían que ganar elecciones para llegar al poder. Los priístas, en cambio, tenían que ganar el respaldo de los factores reales de poder, especialmente el del Presidente de la República. Los comicios eran un mero trámite ya que el poder se ganaba en otras pistas. Lamentablemente, lo que fue racional un día, hoy resulta disfuncional para ambos partidos. A uno le dificulta gobernar y al otro le dificulta recuperar el poder.

► **Si alguna duda tenía el PRI** sobre la importancia de los comicios para el actual gobierno panista, debe haberla desechado después de escuchar al presidente Calderón el 4 de abril, al momento de aceptar la renuncia de Josefina Vázquez Mota: "La elección de la próxima Legislatura que la Cámara de Diputados será la decisión más importante que habremos de tomar los mexicanos este año y quizá en muchos años..., para mí, como Presidente de la República, el contar con diputadas y diputados que respalden en el Congreso de la Unión el proyecto de Nación que compartimos es verdaderamente vital...Yo necesito el respaldo de diputados que como Josefina Vázquez Mota tienen un compromiso con México y con los mexicanos." Sólo faltó que el Presidente pidiera el voto para el PAN. ¿Así o más claro? •



DE UN VISTAZO

PAN: Calderonistas al ataque

La maquinaria oficial ya está en marcha y su objetivo es uno solo: colocar a sus alfiles en el Congreso para que, a partir del primero de septiembre (cuando entrará en funciones la siguiente Legislatura), operen las reformas y los pactos que el Presidente sueña con aprobar durante la segunda mitad de su mandato. Las manecillas del reloj están caminando y Felipe Calderón sabe que un Congreso dividido significaría el fin de su sexenio. De esta manera, ya nadie duda de que César Nava y Josefina Vázquez Mota serán los personajes que empujarán la agenda presidencial y quienes, colateralmente, tendrán la encomienda de desinflar la batería de ataques que lanzará Beatriz Paredes (bajo el estandarte del PRI) y los soldados de *Los Chuchos* (del PRD) y de AMLO (que se desplegarán, principalmente, a través del PT y Convergencia).

PRI: Enemigos por siempre

En el edificio donde radican las oficinas del PRI privan las emociones encontradas. Lo mismo alberga desconcierto, que rabia y deseos de descomponer el acontecer político nacional. La razón de su intranquilidad son los recientes ataques de Germán Martínez, dirigente nacional del PAN, quien no ha perdido el tiempo para denunciar que el PRI es el nuevo peligro que está en ciernes, con miras a las elecciones del 5 de julio. Junto con ello, los priístas tienen otra preocupación: de acuerdo con los últimos sondeos, los muchachos de Beatriz Paredes han bajado 10 puntos en las preferencias ciudadanas. De esta manera, los priístas afilan los cuchillos para endurecer su discurso y, si es necesario, romper los acuerdos que ya se tenían comprometidos para aprobar varias iniciativas. Si esto prospera, que nadie se espante, las últimas semanas de esta Legislatura sólo servirán para la anécdota periodística.

PRD: ¿Misión imposible?

El partido que se desbarrancó después de la elección presidencial quiere resurgir de sus cenizas. Ahora, resulta que presume su vocación por formar a cuadros con una alta dosis de mesura y experiencia para negociar con otros bandos. Así, con la clara intencionalidad de lanzar un mensaje de unidad, el PRD prepara un gran evento en el Auditorio Nacional para poner sobre los reflectores a sus mejores hombres y mujeres para las elecciones intermedias. Allí se medirá si Jesús Ortega, líder nacional del PRD, tiene el suficiente músculo para enfrentar a los soldados del PRI y el PAN. De igual forma, los candidatos perredistas se someterán a cursos donde se les dotará de las armas necesarias en marketing político y comunicación.



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

**Presidencia: El desfile seguirá**

Desde la residencia de Los Pinos se ha girado una instrucción que todos los colaboradores del Presidente deberán seguir al pie de la letra: evitar errores que puedan costar caros, electoralmente hablando. Por esta razón, el círculo rojo vaticina que las turbulencias al interior del gabinete seguirán, lo que significa que la salida de Josefina Vázquez Mota de la SEP es el preludio de un par de remociones más cuya intencionalidad es cerrar filas ante la figura del mandatario. Según radio pasillo, los hombres que están en la lista de removibles son los secretarios: Salvador Vega Casillas (Función Pública), Alberto Cárdenas Jiménez (Agricultura) y Rodolfo Elizondo Torres (Turismo). Los trascendidos presumen que Rodolfo Elizondo podría ser el nuevo embajador de México en Portugal.

Congreso: El debate que viene

En plena batalla contra el narcotráfico, los legisladores se preparan para destapar un tema que causará salpullido: la regularización de la marihuana. Luego de los días de descanso, en la bitácora de asuntos legislativos por resolver se encuen-

tra la organización de un debate entre legisladores, académicos, ministros de la Corte y líderes sociales, para discutir el tema sin apasionamientos y valorar si esta medida pudiera contrarrestar los alcances de la delincuencia. Se prevé que la discusión salga a los reflectores después de la Semana Santa y justo antes del arribo del presidente Barack Obama a México. Sin embargo, los sectores más conservadores de San Lázaro ya pugnan porque se detenga esta propuesta pues dicen que éste no es el mejor momento para ello.

SHCP: ¿Cambio de planes?

La cartera que comanda Agustín Carstens informa que quizá sea necesario utilizar los recursos de los fondos de estabilización, si el panorama de los ingresos públicos se deteriora. De acuerdo con el periódico *Excelsior*, Miguel Messmacher, jefe de la Unidad de Planeación Económica de la SHCP, deslizó la posibilidad de cambiar de estrategia ante el evidente declive en los ingresos petroleros y no petroleros reportados al cierre del primer bimestre del año. Desde su perspectiva, un escenario negativo

es que las políticas públicas internas y externas no generen los efectos esperados y la economía se paralice. Sin embargo, confió en que esta previsión no se materialice: "Con la información de febrero, no tendríamos que utilizar los recursos. Obviamente habrá fenómenos que nos hagan pensar lo contrario y que debemos hacer un ajuste en la estrategia, pero hoy no es necesario."

Senado: Ajustes de emergencia

El pasado 3 de marzo, el Senado aprobó modificaciones a la Ley de Radio y Televisión para que el Cofipe dicte las sanciones en materia electoral. Poco después, la Presidencia de la República lo vetó porque detectó contradicciones que podrían desencadenar en impugnaciones. Ante estas circunstancias, durante la semana que empieza el 13 de abril los senadores planean sacar la plancha y afinar la creación del Artículo 64 Bis que tendría el objetivo de evitar confusiones en el cobro de multas a los permisionarios o concesionarios que transmitan mensajes que contravengan al Cofipe. El tema no es cosa de niños, sobre todo, porque las memorias de las anteriores estaciones electorales

han dado cuenta de las múltiples denuncias que han girado en contra de los poderes fácticos de las telecomunicaciones que han colaborado con la guerra sucia.

Internet: Política de Estado

Aviso: todos los habitantes del país entrarán a la era digital a través de la aplicación de la nueva Ley para el Desarrollo de la Sociedad de la Información, recién aprobada por la Cámara de Diputados. Con esta norma, México asume el reto de facilitar el acceso a personas, comunidades, empresas y los tres niveles de gobierno al uso de computadoras y la web en hogares, centros de trabajo, escuelas, parques y lugares públicos. Entre las tareas que favorecerá la legislación —que deberá revisar el Senado— figura el acceso inalámbrico a Internet de manera irrestricta, la utilización de equipos electrónicos en procesos productivos en empresas, así como la realización de trámites gubernamentales "en línea". Una comisión intersecretarial y un consejo de expertos y representantes de sectores se encargarán de su evaluación. ●

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



OBAMA, UN NUEVO TIPO DE LIDERAZGO

Dolia Estévez

Si la gira de Barack Obama por Europa es un adelanto del tipo de liderazgo que ejercerá en México y Trinidad y Tobago, la próxima

semana, quiere decir que estamos por presenciar el viraje más extraordinario en las relaciones de EU con Latinoamérica en medio siglo.

Obama es la personificación de una nueva clase de líder: escucha, no dicta; consensúa, no impone; concede, no deniega. “Ejercemos mejor nuestro poder cuando escuchamos..., cuando lideramos sentando el ejemplo, cuando damos muestras de humildad y reconocemos que no siempre tenemos la mejor respuesta”, dijo en Londres.

En sólo una semana, hizo más por revertir la animadversión del mundo hacia EU, que cualquiera de sus antecesores. Mientras que George W. Bush denigró a Europa, llegando al extremo de prohibir las papas francesas en el menú de la Casa Blanca en una expresión infantil de rechazo a Francia, Obama trató con respeto y deferencia a todos y cada uno de los Jefes de Estado con los que se reunió. En ese tenor, no eludió los problemas más graves y difíciles por los que atraviesa el mundo, desde la recesión económica hasta la proliferación de armas nucleares. Los europeos acogieron al nuevo líder como sólo lo han hecho con uno de sus antecesores: John F. Kennedy. El mundo ahora quiere más de Obama. No hubo un estadista que no le extendiera una invitación; con el Presidente de Rusia, Obama anunció que irá a Moscú en julio; al Primer Ministro de China, le prometió visitar Asia; y al Presidente francés, le concedió su obsesión: una caminata por las playas de Normandía en el aniversario del Día-D, el 6 de junio.

*Obama es la
personificación
de una nueva
clase de líder:
escucha, no dicta;
consensúa, no
impone; concede,
no deniega.*

Obama regresó a Washington con éxitos y fracasos. Pero, sobre todo, volvió con el logro de haber iniciado la reparación del enorme daño que hizo el maniqueísmo enfermizo de Bush a las relaciones transatlánticas. Obama ahora tiene la mirada puesta en el sur. La próxima semana cruzará el Río Bravo por primera vez en su vida. “Está ansioso de asistir a la Cumbre de las Américas”, dice el embajador Jeffrey Davidow, asesor de la Casa Blanca para el quinto encuentro de 34 Jefes de Estado que se realizará del 17 al 19 de este mes. “Va con un verdadero sentido de igualdad, no a imponer las ideas o soluciones de EU, sino a escuchar”. Si el viaje europeo marcó el camino de una nueva

forma de liderazgo, habrá que concluir que la retórica incendiaria de “los Chávez” del continente se ha quedado sin destinatario.

CARO Y ABURRIDO

Larry Summers, a todas luces el asesor económico más influyente de Obama, obtuvo 2.7 mdd en honorarios por discursos en EU y en el extranjero. En su declaración de ingresos correspondiente a 2008, Summers reporta haber recibido 90,000 dólares de la Asociación de Bancos de México por el discurso que pronunció ante la Convención Nacional Bancaria en Acapulco, en abril de 2008. Sin embargo, la nota no la dieron las costosas palabras de Summers, famoso por su aburrido estilo, sino el diferendo entre Agustín Carstens y Guillermo Ortiz sobre el “contagio” de la crisis en EU.

En octubre pasado, también la Universidad Autónoma del Estado de Baja California pagó 103,500 dólares por una alocución de Summers en Tijuana. Suponemos que la diferencia se debe al riesgo que implica visitar esa ciudad fronteriza azotada por el narco. La Casa Blanca, la cual divulgó a través de su página web los ingresos de Summers, dijo que los pagos al polémico ex secretario del Tesoro precedieron su trabajo en el gobierno o en el equipo de transición. Lo que cuenta es la percepción, no los hechos.

CONEJILLO DE INDIAS

Aún bajo condiciones menos draconianas, nadie quiere endeudarse con el FMI, institución asociada a las políticas de austeridad que en el pasado produjeron disturbios y derrocamiento de gobiernos. Después de que México, Perú, Chile, Brasil, Singapur, Corea del Sur, Taiwán y Polonia, rechazaron tomar una nueva “línea de crédito flexible”, supuestamente con ataduras menos onerosas, el FMI decidió concentrar sus esfuerzos sobre el país cuyo Secretario de Hacienda fue alto funcionario de la institución. La semana pasada, Carstens finalmente aceptó la línea de crédito por 47 mdd de la nueva ventanilla. Sin embargo, más tardó en hacer el anuncio que en decir que lo más probable sea que no se use. ¿Concesión simbólica? ●



EL MUNDO AL VUELO

EU: Cuidado con los ciberpiratas

Barack Obama, al margen de lo que haga durante su administración, pasará a la historia por ser el gobernante que más impulso le dio a las nuevas tecnologías. Resulta que una mañana puede subir al ciberespacio un blog para informar sobre sus actividades en la Casa Blanca, al día siguiente responder preguntas ciudadanas a través de un chat y al otro organizar una videoconferencia. Es un hecho: el Presidente de EU, quien también profesa su fascinación por la blackberry, es un seguidor del Internet. Ante ello, legisladores advierten que dichas prácticas pueden representar un riesgo para la seguridad estadounidense y, por eso, alistan una serie de corchetes para prevenir cualquier susto. La Comisión de Comercio del Congreso promueve la creación de un asesor presidencial que inhiba los malos actos de los ciberdelincuentes que quieran escudriñar en los asuntos de seguridad nacional de EU.

ONU: La siguiente condena

Bajo el pretexto de lanzar un satélite de comunicaciones llamado Kwangmyongsong-2, Corea del Norte lanzó un misil de largo alcance conocido como Taepodong. De inmediato vinieron las reacciones. Varias naciones condenaron el hecho y pidieron una reunión urgente del Consejo de Seguridad de la ONU para valorar una sanción. En esta historia México deberá tomar un rol relevante, ya que durante este mes encabeza los trabajos en esta esfera multinacional. Como contexto, Corea del Sur aseguró que la prueba fue fallida, aunque Norcorea se congratuló porque fue “todo un éxito”. En tanto, EU y Japón exigen sanciones, al tiempo que Rusia y China piden medida antes de tomar cualquier decisión. Bajo este horizonte, en la sede de la ONU predominará un ambiente tenso, ante la espera de una nueva condena en contra de Norcorea.

ONU: El reporte del terror

La ONU, quizás sin pensarlo, se ha convertido en la sepulturera de las esperanzas, ya que está echando por tierra cualquier intento de festejo ante las fugaces señales de recuperación que el mercado mundial pretende mantener en pie, en medio de la crisis más dura de las últimas décadas. Así, la organización que tripula Ban Ki-moon ha dado a conocer un informe que cae como agua helada pues cita que en América Latina habrá una cascada de desempleados, que podría impactar a más de nueve millones de ciudadanos, si los gobiernos no mantienen sus medidas de apoyo. El espanto que produce el dato bien podría multiplicar la incertidumbre, sobre todo, porque los pronósticos estiman que podría ocurrir un tsunami laboral en todo el mundo debido a que habría más de 50 millones de desocupados. Así, con estos datos en la mano, varios analistas sostienen que la cantada recuperación económica no llegará tan rápido como lo piensan algunos líderes mundiales.



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

**AL: En campo minado**

Hasta hace unos meses, la confianza en América Latina (AL) parecía estar blindada: había una fuerte inversión extranjera, créditos favorables, abundantes remesas y altos precios de las materias primas. Sin embargo, para este año se asoma el caos. La crisis económica, sin duda, alimenta la zozobra toda vez que se espera que las economías latinoamericanas y caribeñas sufran un duro frenazo, con una tasa de crecimiento medio de 0.3%. De igual forma, entre 2009 y 2011 se celebrarán más de 17 elecciones, 13 de ellas presidenciales. Bajo este horizonte, nadie duda de que la crisis será una nueva prueba de fuego para AL, que deberá elegir entre el reformismo democrático o el populismo autocrático. Y algo más: se espera que se recrudezca la frustración de las expectativas de las clases medias latinoamericanas.

Perú: Fujimori en jaque

En su última comparecencia ante el juez, en el rostro de Alberto Fujimori se dibujó una sonrisa irónica. Así, frente a las autoridades de la Corte que lo acusan de ser el "autor inmediato" del asesinato de 25 per-

sonas en Barrios Altos (1991) y La Cantuta (1992), denunció: "Sus acusaciones se basan en el odio político". Sin embargo, más allá de su estrategia con la que pretende contrarrestar la marabunta de críticas que pesa sobre su espalda, quien gobernó tierras peruanas de 1990 a 2000 podría enfrentar hasta 30 años de prisión, en caso de ser encontrado culpable. En estos días es muy probable que se conozca el veredicto que marcará su suerte. De esta manera, esta historia tiene dos caminos: registrar la furia de Fujimori, si es que es declarado culpable, lo que lo obligaría a recurrir a una apelación; o que la oposición fujimorista truene contra los jueces.

Alemania: Bancos bajo amenaza

Angela Merkel, después de las negociaciones que tuvieron lugar en la Cumbre del G-20, tiene en mente una medida de altos vuelos: mantener a raya a todos los actores que pudieran entorpecer los trabajos para una nueva arquitectura financiera. En ese sentido, la Canciller de Alemania se pronuncia por "poner un alto" a los bancos y obligarlos a mane-

jar con pinzas los recursos de los cuentahabientes. Y la coyuntura la favorece: los legisladores han aprobado una ley que dota al gobierno de la facultad para tomar el control de los bancos. Quienes siguen las entretelas en Berlín y en sus alrededores presumen que esta nueva política está dirigida a una institución en lo particular: Hypo Real Estate, que podría ser la primera entidad financiera en la lista de las futuras expropiaciones o en la que se obligaría a sus acciones a vender sus participaciones.

España: Aznar al banquillo

José María Aznar, que para quienes lo conocen es un tipo que no se deja llevar por la mala vibra que gira a su alrededor, es un personaje que siempre está acompañado por las emociones fuertes. Ahora, la oposición a su causa encabezada por el Partido Comunista de España presenta una querrela por su apoyo a la invasión de Iraq, y también lo responsabilizan de todas las muertes y consecuencias ocasionadas por los atentados del 11-M, en Madrid. En enero de 2004, el Tribunal Supremo de España dio carpetazo a una que-

rella presentada en su contra que tenía la misma intencionalidad, sin embargo, los juristas que quieren poner a Aznar contra las cuerdas han incluido en la nueva denuncia a las víctimas españolas que perdieron la vida en el 11-M. Se espera que la defensa de Aznar emita un posicionamiento en breve.

Grecia: Crispación a flor de piel

Las calles de Atenas, al cierre de esta edición, volvían a la normalidad, después de que durante cuatro meses los disturbios provocados por la muerte de un adolescente a manos de la policía colapsaran la tranquilidad de sus ciudadanos. Sin embargo, esta vez, otro conflicto amenaza con extenderse si las autoridades no lo manejan con audacia. El Sindicato de Transportistas protesta contra las políticas económicas de su gobierno y bajo el lema de "Los trabajadores no deberían pagar la crisis" ha paralizado las vías de comunicación y los servicios públicos. La policía se ha mantenido al margen para evitar otra catástrofe. Para las siguientes semanas se prevé que los focos amarillos tomen una tonalidad roja. ●

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



THE LONDON SUMMIT 2009

STABILITY | GROWTH | JOBS



Bloomberg / Chris Ratcliffe

Los líderes de las principales economías acordaron: dotar con un billón de dólares al FMI para auxiliar a los países socios en crisis y sepultar cualquier señal proteccionista.

G-20

El despertar de un nuevo FMI

♦ El sistema financiero internacional ya no podrá ser el mismo que rigió durante años y que se dejó llevar por el Consenso de Washington. El FMI ganó músculo, pero tendrá que ser menos exigente a la hora de conceder créditos. México está en buena posición para atemperar la crisis.

A México le llegó un bonito presente de la Cumbre del G-20: una carretada de dólares baratos que le servirá de escudo protector contra los especuladores y que, al mismo tiempo, aliviará las necesidades de financiamiento del país, lo que debe contribuir a restablecer la confianza de los inversionistas, tras meses de turbulencias en los mercados financieros mexicanos como resultado de la crisis global.

Ese dinero bueno, bonito y barato, le llegó del Fondo Monetario Internacional (FMI), que se erige tras la Cumbre de Londres como la institución financiera internacional más poderosa del orbe.

En un acuerdo insólito y que rebasó las expectativas de los analistas, el G-20 acordó triplicar los recursos del Fondo hasta alcanzar la suma de 750,000 mdd, dinero que será destinado a nuevas facilidades de préstamo. Asimismo, el FMI dispondrá de 250,000 mdd más para una nueva emisión de Derechos Especiales de Giro (DEGs), la unidad de cuenta del FMI cuyo valor está determinado por una canasta de monedas. Por tanto, la dotación total de recursos para el FMI llegará al billón de dólares, una cantidad que representa algo así como el PIB de México.

Y de esa fabulosa cantidad, México fue el primero en sacar tajada. Fue el primer país en ponerse en la fila para

solicitar 47,000 mdd de las nuevas "Líneas de Crédito Flexibles" en un esfuerzo por devolver la tranquilidad a una economía cuya divisa se estaba viendo zarandeada por el derrumbe del precio del crudo, la caída en las remesas, el declive de la inversión extranjera, el aumento del déficit corriente y el esperado deterioro de las cuentas fiscales.

En un principio, México presume no tener la intención de hacer uso de esos recursos, pero considera que es una alternativa barata para blindarse en caso de que las condiciones en los mercados internacionales de capital se vuelvan muy desfavorables.

Y barato desde luego que lo es: el país sólo pagará una tasa anual de

0.27% por el derecho de tener acceso a la línea de crédito, y en caso de retirar todos los recursos, el costo sería todavía bajo, de una tasa de 2.84% anual. El dinero sólo entrará en las Reservas Internacionales en caso de que pida algún desembolso.

El caso es que los mercados financieros locales lo agradecieron y respondió bien a la solicitud en medio de la euforia generalizada: el peso se fortaleció y las tasas de los bonos mexicanos descendieron.

Por tanto, y a juicio de Alejandro Villagómez, investigador y profesor del CIDE, la decisión del G-20 de apoyar el papel del FMI tiene un efecto importante y positivo para México. Por su parte, Jozef Draaisma, economista en jefe para México del Banco Mundial, estima que los recursos y la reacción favorable del mercado puede mitigar los impactos de la contracción económica en forma importante.

EL TODOPODEROSO FMI

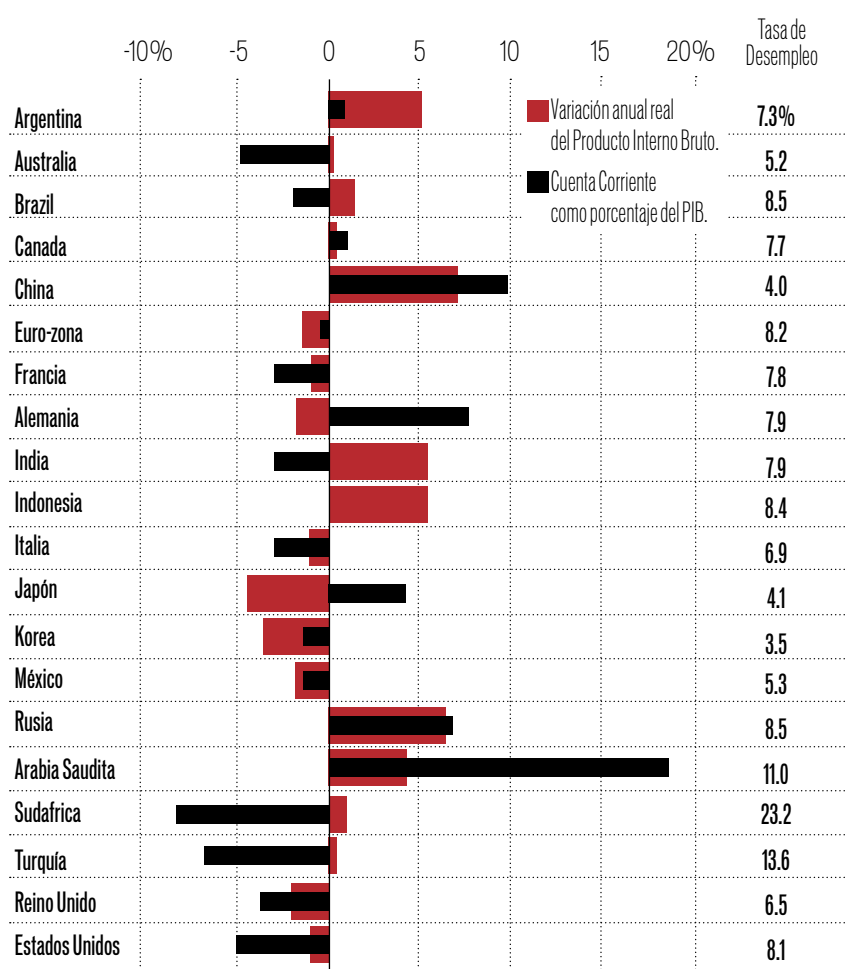
Ahora, si bien el FMI salió fortalecido de la Cumbre del G-20, lo que favoreció a México y a los países emergentes en general, la solución fue un tanto forzada, y resultado de las discrepancias existentes entre EU y Europa sobre la mejor política para acelerar la salida de la crisis.

El Presidente de EU, Barack Obama, más que ver a un FMI con tantos recursos, habría preferido un compromiso global para inyectar de manera directa más dinero público a



IMPACTOS DE LA CRISIS

Comparación del comportamiento del crecimiento económico, cuenta corriente y el desempleo de los países miembros del G-20 que representan el 85% de la economía mundial.



Nota: Los datos corresponden a periodo más reciente dado a conocer.
Fuente: Bloomberg con datos del FMI

las economías de modo que se alentara la reactivación de la demanda. Pero Europa, encabezada por Alemania y Francia, se resistió a seguir ampliando los déficit presupuestarios de forma indiscriminada, y exigió una rigurosa evaluación de la eficacia de las medidas anunciadas hasta ahora, antes de aplicar nuevas políticas fiscales expansivas.

Las diferencias eran insalvables, pero el G-20 tenía que mandar un mensaje de unidad y compromiso frente a la crisis. Un contundente "juntos podemos". Para sortear el dilema, encontraron en el FMI la solución perfecta: la nueva dimensión que se le otorgó salvó, en gran medida, la Cumbre, y sin duda que los masivos recursos que le aportaron contribuirán a limitar el contagio de la crisis a los países emergentes.

Ahora, el FMI cuenta con más recursos que nunca y también con la delicada responsabilidad de ser el primero en responder en caso de que un país o región corra el riesgo de caer en una debacle: de él dependerá que se allane el acceso al crédito para los países emergentes y se restablezca la confianza entre los inversionistas.

Pero la tarea es más compleja de lo que parece. El FMI es una institución que se ha debilitado en los últimos años, que precisa de una urgente redefinición sobre su misión en el mundo, y que ha sido criticada duramente durante la crisis por su complacencia y falta de previsión.

Qué México pidiera el dinero al FMI no era gran dilema. Dentro del desorden general que ha causado la crisis, su cuadro macroeconómico luce bien (o al menos mejor que el de otros muchos países). Desde la crisis de 1995, el país ha seguido las recomendaciones del FMI y se ha sometido a una política fiscal disciplinada y a una política monetaria responsable en el combate a la inflación. Además, y a pesar de su reciente deterioro, el déficit por cuenta corriente se encuentra en niveles sostenibles y el sistema financiero ofrece un aspecto saneado. En esa misma línea, no parecería que los grandes países de América Latina tuvieran muchas dificultades, en general, para obtener recursos del FMI.

¿Pero qué pasará con Turquía, una de las ovejas negras del FMI, o el Este de Europa, la región donde se concentra ahora el mayor riesgo para los países emergentes?

La relación con Turquía siempre ha sido tensa. En enero pasado, los turcos rompían las negociaciones con el FMI al condicionar el uso de sus recursos a la aplicación de políticas de recorte de gasto público y subida de impuestos, una política que el gobierno de Erdogan consideró absurda cuando la economía se había desplomado 6% en el cuarto trimestre de 2008.

Pero ahora, ¿cómo va a exigir esas mismas condiciones cuando los gobiernos de Washington y Londres

incurren en déficit fiscales estratosféricos, e inundan a los mercados financieros de dinero llevando las tasas de interés muy cerca de 0%?

Algo tiene que cambiar en el seno del FMI, el gran paladín del Consenso de Washington, y algo está cambiando: el mismo jueves 2 de abril, el día de la Cumbre, el FMI y Turquía reabrían las negociaciones, y ya se habla de que una misión acudirá a Turquía a finales de abril para negociar la liberación de un paquete que podría rondar entre 25,000 y 28,000 mdd.

En Europa del Este, la región más vulnerable por sus desequilibrios de cuenta corriente y fiscales, también tendrá que trabajar mucho y, quizás, relajar las condiciones bajo las cuales se otorgarán los recursos. Ucrania y Letonia, que ya se suscribieron a programas del FMI, están encontrando obstáculos para emprender algunas de las reformas recomendadas por el organismo internacional; en tanto que Hungría, sin capacidad de sacar adelante las reformas, se vio forzado a reconfigurar su gobierno.

Pero la ayuda tiene que llegar. Según un informe del FMI, la llamada "Europa emergente" (incluyendo a Turquía) precisa renovar 413,000 mdd de deuda externa en 2009 y cubrir 84,000 mdd en déficit corrientes. El PIB de la región podría desplomarse este año 2.5%, que junto con la aversión al riesgo global, dificultará su financiamiento.

Ante esta situación, el FMI pronostica que la ayuda internacional para financiar ese agujero podría ascender a 123,000 mdd en 2009, y otros 63,000 el año que viene, lo que implicaría un total de 186,000 mdd. Y aunque una buena parte de los recursos llegarán del FMI, hasta 105,000 mdd tendrán que venir de otras fuentes, incluyendo la Unión Europea (la solución de que los países del Este en problemas abandonen sus divisas y las reemplacen por el euro, aunque no entren formalmente en la Unión Monetaria).

México fue el primer país en ponerse en la fila para solicitar 47,000 mdd del FMI, en un esfuerzo por devolver la tranquilidad a su economía.

La otra región de países emergentes en dificultades por la crisis financiera, el sureste asiático, tampoco tendría problemas, en la mayoría de los casos, para acceder a los recursos del Fondo. Países como Corea, Indonesia o Filipinas, calificarían sin problemas y sería bueno que lo hicieran, como México, de manera preventiva. Pero posiblemente no lo hagan por el estigma que tiene para un gobierno de la región, tras la crisis asiática de finales de lo 90, pedir ayuda al FMI. En cuanto a otros países como China,

India, Taiwán o Malasia, no precisarán recurrir al Fondo por los elevados niveles de reservas internacionales que poseen.

VIVA EL LIBRE COMERCIO

A México también le debe de haber complacido el compromiso del G-20 por evitar cualquier viraje proteccionista y, por el contrario, promover el comercio y las inversiones internacionales, con el objeto de contribuir a la pronta recuperación de la economía mundial. Para Mario Rodarte, analista económico independiente, las declaraciones a favor del libre comercio, ahuyentaron el temor previo a la reunión de que se iba a instrumentar una serie de barreras comerciales.

Sumado al firme compromiso de evitar y vigilar las medidas proteccionistas que puedan surgir a raíz de esta crisis, los países del G-20 pondrán 250,000 mdd a disposición de las agencias de crédito e inversión nacionales, y de los Bancos Multilaterales de Desarrollo para la financiación del comercio internacional.

En cuanto al nuevo orden financiero internacional se creará una nueva institución, el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB, por sus siglas en inglés) como sucesora del Foro de Estabilidad Financiera (FSF). Este consejo agrupará a todos los países del G-20, los miembros del FSF, y la Comisión Europea. El FSB nace con un mandato reforzado, ya que aunque no emitirá estándares, será la institución paraguas que coordine a los comités internacionales (de Basilea, de Seguros, de Auditores), la supervisión de entidades o el funcionamiento de los colegios de supervisores.

Asimismo, el FSB colaborará con el FMI en las actuaciones de prevención de crisis y la señalización de "advertencias tempranas". El perímetro de la regulación y supervisión financiera se amplía para incluir a todo mercado o institución potencialmente sistémica, y por primera vez se incluye a los hedge funds. Las agencias de calificación tendrán que someterse a registro y supervisión para evitar el conflicto de interés, en tanto que los países se alinearon para luchar contra los "paraísos fiscales" y el secreto bancario.

También se lograron acuerdos para reforzar el marco prudencial y mitigar su prociclicidad mediante colchones de capital acumulados en las fases alcistas. A su vez, se acordó la adopción de los principios del FSF sobre remuneración de directivos y responsabilidad social corporativa. Finalmente, se acordó que los Bancos Multilaterales de Desarrollo aumentarán en 100.000 mdd la concesión de créditos a las economías más necesitadas. ●

Por José Miguel Moreno,
con información de Rubén Miguélez



UN NUEVO PAQUETE FISCAL, ¡PERO YA!

Édgar Amador

Con el acuerdo con el FMI para una línea de crédito por 47 mil mdd con el fin de garantizar las necesidades de divisas para el 2009-2010, el banco de

México ha hecho un trabajo espléndido, pues ahora tiene las herramientas para bajar las tasas de interés de manera agresiva, sin que el peso se desparpaje.

La política monetaria ha comenzado a hacer su trabajo, y veremos tasas de interés significativamente más bajas en las próximas semanas. Pero no podemos decir lo mismo de la política fiscal.

Los programas económicos hasta ahora anunciados por parte del gobierno de México para tratar de amortiguar los efectos de la devastadora crisis económica, o resolverla, han sido insuficientes, principalmente por la mala lectura que el gobierno hizo respecto del alcance y la magnitud de la crisis que se nos venía encima. Hoy, con el desempleo en su mayor nivel desde 1996, y la economía en caída libre de acuerdo con las cifras del Igae, no anunciar y poner en marcha lo antes posible un programa de gasto (incluso deficitario, empezamos a perderle el miedo) verdaderamente ambicioso, y cuantitativamente importante, representaría una falta de lesa historia.

Países como China y EU, quienes han dimensionado correctamente la talla del Armagedón económico que nos azota, están llevando a cabo programas de estímulos fiscales cuyo gasto efectivo adicional representa alrededor de 15% del PIB. En contraste, el gasto efectivo adicional de los dos programas anticrisis anunciados hasta el momento por el gobierno mexicano con trabajo suman 1% del PIB nacional (¡cuando la economía se está cayendo a un ritmo de 10%!).

La semana pasada el INEGI dio a conocer dos datos que muestran que la talla y la profundidad de la crisis en México son muy superiores a las que incluso los más pesimistas habíamos pronosticados (Carlos Slim ha sido reivindicado en su diagnóstico):

a) La tasa de desempleo para el mes de febrero, se ubicó en 5.3%, superior al 5.0% de enero, pero mucho mayor al 3.9% de febrero del año pasado. Es decir, en el último año, la tasa de desempleo ha subido 1.4 puntos porcentuales, el equivalente a cerca de 600 mil personas, y lo único que hemos podido hacer son dos programas fiscales cuyo gasto adicional no sobrepasa 1% del PIB.

b) El horrendo dato del IGAE del mes de enero, el cual mostró una implosión económica de 9.5%.

Dado que no podemos retrasar los relojes y corregir lo que no hicimos, la responsabilidad que el Gobierno Federal tiene en este momento, cuando ya deberían de tener claro el tamaño del Maelstrom económico que nos aqueja, es el de producir, lo antes posible, un programa de gasto público considerable, de 5% del PIB al menos, y con un menú de proyectos de infraestructura muy detallado acompañado de un calendario de ejecución de los mismos.

El menú de proyectos de infraestructura que deben de ejecutarse, primordialmente como obra pública dada la restricción de crédito existente (pero con una participación importante de empre-

sas privadas, sobre todo nacionales) debe de incluir, al menos, los siguientes proyectos: el puerto de Punta Colonet, el sistema carretero de Mitla-Tehuantepec, el macro-libramiento de Guadalajara, el sistema carretero Guadalajara-Puerto Vallarta, y una serie de trenes suburbanos en las zonas metropolitanas de México DF, Guadalajara, Monterrey y Tijuana.

Para esta serie de planes ya existen proyectos ejecutivos avanzados y las empresas constructoras del país y el extranjero las conocen bastante bien, así que su construcción y ejecución deberían de ser bastante expeditas.

Dado que no existe en este momento el financiamiento bancario o bursátil para emprender el inicio de estos proyectos en estos momentos, y que tales recursos provendrán sobre todo de Bano-

bras, Nafin y el Fonadin, el gobierno tiene que aceptar sencillamente que el grueso de estos proyectos deberán de hacerse como obra pública, y no bajo un esquema de asociación público-privada como se tenía planeado al principio del sexenio.

El mundo cambió de manera dramática en un espacio muy corto de tiempo, y el gobierno mexicano no se ha adecuado con la velocidad y la precisión necesarias para diseñar, anunciar y operar un plan fiscal que de verdad sirva para comenzar a salir de este atolladero.

Al inicio el gobierno pensaba que como aquí teníamos bancos fuertes, y no bancos de papel como en EU, la crisis nos iba a afectar de manera muy menguada. Pero cuando vemos que las exportaciones mexicanas se están desplomando a tasas anuales de 30%, el efecto sobre la economía es equivalente a la implosión del sistema bancario. La crisis es la misma, aunque cambie el sector por donde se comunica.

Para diseñar tal plan, lo primero que tiene que ocurrir es que el gobierno se

dé cuenta cabal de la medida de la crisis: la tasa de desempleo de febrero fue la mayor desde 1996, la caída en la actividad industrial en enero fue la peor desde 1995, la reducción en ventas minoristas fue la mayor en siete años, el IGAE muestra una situación de emergencia económica. ¿Se necesita que pase más tiempo para atestiguar que estamos ante una crisis de proporciones mucho mayores a las del “catarrillo” inicial, y que por tanto la respuesta que se debe de dar es más contundente que los simulacros lanzados hasta ahora?

Lo segundo, y casi tan importante, es la oportunidad de la puesta en marcha del plan. La economía es como un cuerpo: si una enfermedad no se ataca a tiempo, se arriesga a un deterioro severo y a una recuperación más comprometida. Entre más nos tardemos en sacar el próximo estímulo fiscal, más complicada se pondrá la crisis, y más difícil será su resolución.

Si, un nuevo programa anticrisis, que verdaderamente marque una diferencia, será deficitario. No hay de otra. Los déficit se deben de incurrir en situaciones como éstas y gastarse en infraestructura y en inversión que ayude a pagar tales déficit cuando la economía se recupere. Si con déficit vamos a salir de éste, que así sea. ●



*Para diseñar tal plan,
lo primero que tiene que
ocurrir es que el gobierno se
dé cuenta cabal de la medida
de la crisis que se vive.*



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



EL RESCATE URGENTE

♦ Cemex, TMM, Iusacell, Gruma y Vitro podrían encabezar la lista de empresas mexicanas que pasen a la historia como ejemplos de insolvencia en este capítulo de la crisis que azota al sistema financiero internacional. La necesidad del apoyo del Gobierno Federal no ha dejado de estudiarse y los recursos del FMI ya están a la vista.



El Semanario / Jorge Del Ángel

La Línea de Crédito Flexible (LCF) del Fondo Monetario Internacional (FMI) por 47,000 mdd se firmó con dedicatoria al gigante del cemento. La reestructuración de la deuda por más de 14,500 mdd que pretende Cemex no podría concretarse este año sin un adecuado blindaje financiero.

“Todo el mundo está seguro de que va con dedicatoria, antes que a nadie, a Cemex, pero si tienen una garantía del Gobierno Federal o directamente una línea de swap, entonces salen del problema; por eso es que ha rebotado el precio de la acción en los últimos días”, dijo Carlos Fritsch, director general de la firma Prognosis y asesor del Grupo Financiero Interacciones.

Es un rescate indirecto y menos costoso para todo el sistema. El apoyo a Cemex podría servir como el “efecto demostración” y ayudar al resto de las empresas mexicanas con una situación financiera complicada, ante el aumento de deu-

das en dólares y la caída en el flujo de efectivo producto de una desaceleración de la economía y menores ventas.

Aunque no todas las empresas tienen el perfil de Cemex. Podría presentarse el escenario de compañías que no logren acceder a las líneas de créditos y dólares dispuestas por el Gobierno Federal, ante sus problemas para generar ingresos y su delicada situación financiera que, en algunos casos, no fue resultado de la coyuntura, sino de operaciones vinculadas con riesgos excesivos o mala administración.

Si bien hasta ahora en México no se habla de un rescate corporativo o bancario, las señales del blindaje son claras y tienen el propósito de mejorar la confianza de los inversionistas y generar círculos virtuosos para reducir la presión sobre las finanzas corporativas.

Pero los analistas siguen pendientes de los riesgos. La posibilidad de un esquema de rescate, aunque lejana, tendría probabilidades de

instrumentarse, especialmente si empeoran las perspectivas de caída de la economía nacional. Por ejemplo, Prognosis espera que en el primer trimestre del año la economía se desplome hasta 7%.

Es así que, por su importancia e influencia económica o por la dimensión de sus problemas, México ha sido el único país que mereció ser nombrado en la Declaración de los líderes del G-20, el pasado 2 de abril en Londres.

“Apoyamos la decisión de México de buscar un acuerdo para una Línea de Crédito Flexible (con el FMI)”, estableció en su punto número 18 el esperado Acuerdo para la Recuperación firmado por las economías más poderosas del mundo.

La distinción, sin embargo, tuvo para los analistas varias interpretaciones:

1) Al dar los primeros pasos para acceder a un préstamo por 47,000 mdd, el Banco de México y la Secretaría de Hacienda se adelantaron en observar y atajar un riesgo sistémico,

El lastre de la deuda

La crisis financiera internacional puseo en jaque a muchas empresas mexicanas que se endeudaron en moneda nacional o extranjera aprovechando el auge del dinero barato y la estabilidad económica y financiera. Sin embargo, las condiciones se han modificado de forma radical en muy corto tiempo.

APALACAMIENTO EMPRESARIAL

En el marco de la crisis, el endeudamiento de las empresas se ha convertido en un importante lastre para las empresas, sobre todo los pasivos en moneda extranjera.

Empresa	DEUDA TOTAL									
	Total		En Moneda Nacional (MN)				En Moneda Extranjera (ME)			
	2007	2008	2007	Part.%	2008	Part.%	2007	Part.%	2008	Part.%
Cemex	338,161,494	386,355,205	114,806,356	34.0%	110,417,824	28.6%	223,355,138	66.1%	275,937,381	71.4%
AMX	222,263,545	294,059,395	90,172,000	40.6%	99,619,339	33.9%	132,092,450	59.4%	194,440,056	66.1%
Telmex	130,667,479	147,754,248	54,101,363	58.5%	38,987,083	41.7%	76,566,116	41.4%	87,671,365	59.3%
FEMSA	76,142,129	88,144,757	56,315,466	74.0%	62,902,421	71.4%	19,826,663	26.0%	25,242,336	28.6%
Alfa	56,036,780	76,251,805	22,143,701	39.5%	29,319,115	38.5%	33,893,079	60.5%	46,932,690	61.5%
Televisa	58,053,176	75,600,129	40,453,340	30.3%	41,761,511	55.2%	17,599,836	69.7%	33,838,618	44.8%
Walmex	40,560,367	44,187,723	38,283,340	94.4%	41,774,614	94.5%	2,277,027	5.6%	2,413,109	5.5%
Grupo México	46,933,769	43,395,065	25,119,625	53.5%	16,812,944	38.7%	21,814,144	46.5%	26,582,121	61.3%
KOF	36,397,649	40,341,740	24,496,293	67.3%	21,319,173	52.8%	11,901,356	32.7%	19,022,567	47.2%
Grupo Carso	36,494,724	36,800,532	25,968,367	71.2%	23,824,852	64.7%	10,526,357	28.8%	12,975,680	35.3%
Comerci	18,354,858	35,581,366	15,103,886	82.3%	30,083,497	84.5%	3,250,972	17.7%	5,497,869	15.5%
Gruma	15,333,503	35,226,546	3,515,146	22.9%	19,858,514	56.4%	11,818,357	77.1%	15,368,032	43.6%
ICA	17,322,269	34,122,553	11,782,748	68.0%	24,169,618	70.8%	5,539,521	32.0%	9,952,935	29.2%
Vitro	22,801,428	30,771,448	4,141,670	18.2%	3,895,403	12.7%	18,659,758	81.8%	26,876,045	87.3%
Gpo. Modelo	17,712,992	25,138,360	16,209,962	91.5%	23,063,453	91.7%	1,503,030	8.5%	2,074,907	8.3%
Mexichem	16,915,398	24,855,461	6,615,048	39.1%	8,036,107	32.3%	10,300,350	60.9%	16,819,354	67.7%
Bimbo	17,104,879	23,531,529	11,403,774	66.7%	9,650,308	41.0%	5,701,105	33.3%	13,881,221	59.0%
Homex	14,348,126	18,861,822	11,539,402	80.4%	15,407,236	81.7%	2,808,724	19.6%	3,454,586	18.3%
Iusacel	14,846,248	17,544,938	8,551,439	57.6%	10,526,963	60.0%	6,293,325	42.4%	7,017,975	40.0%
IDEAL	11,171,370	16,002,061	11,171,370	100.0%	16,002,061	100.0%				
GEO	10,934,486	14,820,754	10,648,466	97.4%	14,398,863	97.2%	286,020	2.6%	421,891	2.8%
URBI	12,229,265	14,736,836	10,109,757	82.7%	12,484,073	84.7%	2,119,508	17.3%	2,252,763	15.3%
Lamosa	11,689,245	13,862,175	6,306,726	54.0%	6,843,220	49.4%	5,382,519	46.1%	7,018,955	50.6%
GCC	9,080,311	13,432,178	1,777,178	19.6%	2,325,389	17.3%	7,303,133	80.4%	11,106,789	82.7%
TMM	7,483,489	12,617,493	4,792,727	64.0%	9,729,754	77.1%	2,690,762	36.0%	2,887,739	22.9%

Nota: Cifras en miles de pesos. Fuente: Elaborado por El Semanario Agencia con los resultados financieros al cuarto trimestre de 2008 presentados por las propias empresas a la BMV.

ATRAPADOS EN EL CORTO PLAZO

Los compromisos financieros a menos de un año constituyen la mayor preocupación de las empresas más endeudadas, por lo que muchas se han visto en la necesidad de renegociar sus pasivos.

Empresa	DEUDA CON VENCIMIENTO DE CORTO PLAZO (CP)									
	Suma		En Moneda Nacional (MN)				En Moneda Extranjera (ME)			
	2007	2008	2007	Part.%	2008	Part.%	2007	Part.%	2008	Part.%
Cemex		145,736,641			9,490,006	6.5%			136,246,635	93.5%
AMX	105,393,000	132,921,000	37,950,161	36.0%	29,657,699	22.3%	67,442,963	64.0%	103,262,713	77.7%
Telmex	30,611,000	40,581,000	18,339,000	60.0%	20,594,858	50.7%	12,244,400	40.0%	19,983,092	49.2%
FEMSA	29,745,910	39,768,282	15,323,425	51.5%	18,573,735	46.7%	14,422,485	48.5%	21,194,547	53.3%
Alfa	24,012,825	38,746,053	8,110,283	33.8%	13,746,053	35.5%	15,902,542	66.2%	25,746,053	66.4%
Walmex		34,444,624			32,031,515	93.0%			2,413,109	7.0%
Comerci		33,443,773			29,178,110	87.2%			4,265,663	12.8%
Vitro	7,643,954	28,241,976	2,205,293	28.9%	2,721,194	9.6%	4,838,661	63.3%	25,520,782	90.4%
Gruma	6,071,811	20,013,271	1,088,003	17.9%	12,944,130	64.7%	4,983,808	82.1%	7,069,141	35.3%
KOF	14,336,431	19,317,627	7,487,345	52.2%	4,189,303	21.7%	6,849,086	47.8%	15,128,324	78.3%
ICA		14,555,499			9,640,977	66.2%			4,914,522	33.8%
Mexichem	8,016,507	13,376,396	3,499,228	43.7%	4,498,269	33.6%	4,016,507	50.1%	8,878,127	66.4%
Lamosa		13,023,459			6,004,504	46.1%			7,018,955	53.9%
Grupo México	8,503,837	12,375,078	2,644,921	31.1%	4,523,146	36.6%	5,858,916	68.9%	7,851,932	63.4%
Televisa		11,782,000			5,902,782	50.1%			5,879,218	49.9%
Bimbo	10,739,212	11,339,384	6,916,211	64.4%	6,134,672	54.1%	3,823,001	35.6%	5,204,712	45.9%
Homex		8,507,589			8,501,226	99.9%			6,363	0.1%
GEO		8,486,394			8,486,394	100.0%				
Gpo. Modelo	5,877,582	7,662,465	4,374,552	74.4%	5,587,558	72.9%	1,503,030	25.6%	2,074,907	27.1%
Grupo Carso	19,763,402	7,108,963	16,862,006	85.3%	4,681,649	65.9%	2,901,396	14.7%	2,427,314	34.1%
URBI		5,612,717			5,458,391	97.3%			154,326	2.7%
Iusacel		5,473,000			2,218,754	40.5%			3,253,699	59.5%
CICSA		5,049,902			3,612,169	71.5%			1,437,733	28.5%
ICH		5,035,300			992,996	19.7%			4,042,304	80.3%
IDEAL		4,648,552			4,648,552	100.0%				

Nota: Cifras en miles de pesos. Fuente: Elaborado por El Semanario Agencia con los resultados financieros al cuarto trimestre de 2008 presentados por las propias empresas a la BMV.

• D E U D A E M P R E S A R I A L •

DEUDA NETA / EBITDA

Mide la capacidad de la empresa respecto a sus flujos de efectivo antes de impuestos, intereses y depreciación, para pagar sus deudas.

Empresa	2007	2008
TMM	8.07	14.88
Vitro	5.53	9.63
IDEAL	0.24	5.79
Iusacel	4.87	5.56
Alfa	3.82	5.28
ICA	0.72	4.58
Cemex	4.91	4.51
Pinfra	4.43	4.01
GCC	2.53	3.89
Gruma	2.48	2.76
Sare	1.69	2.68
Grupo Carso	0.47	2.63
Homex	1.09	2.52
Mexichem	2.47	2.45
GMD	2.45	2.35
URBI	1.02	2.00
Telmex	1.41	1.77
ARA	0.79	1.50
Ceramic	4.05	1.23
GEO	0.63	1.11
Herdez	0.86	1.01
FEMSA	1.06	1.01
Geupec	0.93	1.08
ICH	1.02	1.05
OMA	-0.47	0.88
AMX	0.73	0.88
KOF	0.79	0.72
CICSA	-0.53	0.64
Cía. Minera Autlan	1.24	0.44
Arca	-0.28	0.44
Bimbo	0.22	0.43
Grupo México	0.27	0.35
Lamosa	4.90	0.17
ASUR	-0.03	0.05
Walmex	-0.03	-0.09
Comerci	1.38	-0.39
Cementos Moctezuma	-0.81	-0.40
Hogar	-0.74	-0.43
GAP	-0.47	-0.47
Gpo. Modelo	-0.89	-0.59
Gmoderna	-0.86	-0.74
Contal	-0.81	-0.77
Bachoco	-1.42	-1.61

DEUDA TOTAL / CAJA

Establece la relación de los pasivos totales respecto al flujo en caja, para la operación cotidiana.

Empresa	2007	2008
Iusacel	33.36	71.36
Cemex	39.00	28.40
Gruma	31.88	24.70
Lamosa	20.62	24.13
Telmex	27.81	24.08
Vitro	13.90	21.50
Ceramic	13.47	18.24
Sare	8.72	15.32
Comerci	9.70	15.18
Homex	6.07	14.87
AMX	18.48	12.88
GCC	10.99	12.65
CICSA	3.01	12.35
Herdez	15.94	11.16
Alfa	8.59	10.57
FEMSA	7.28	9.68
Hogar	47.34	9.65
OMA	0.94	9.07
GMD	5.75	8.82
IDEAL	4.12	8.74
Arca	1.71	7.57
URBI	3.61	7.42
KOF	4.83	6.52
Mexichem	10.9	6.14
ICA	2.52	5.84
GEO	5.13	5.75
Grupo Carso	1.57	5.44
TMM	10.40	5.44
ARA	2.67	5.08
Walmex	4.51	3.89
Pinfra	2.82	3.60
Bimbo	4.29	3.21
Bachoco	1.30	2.89
Cía. Minera Autlan	5.24	2.24
Gpo. Modelo	0.86	1.91
Geupec	5.63	1.85
Televisa	2.12	1.80
Grupo México	1.54	1.65
ASUR	1.13	1.40
Gmoderna	1.14	1.19
Contal	1.07	1.01
Cementos Moctezuma	0.53	0.81
GAP	0.70	0.79
ICH	0.92	0.01

NOTA: Caja = Efectivo + Inversiones Temprales

VENCIMIENTO DE CORTO PLAZO EN MONEDA EXTRANJERA/CAJA

Define el monto de los pasivos en dólares a un año, vs. caja.

Empresa	en ME / Caja	
	2007	2008
Gruma	12.63	14.04
Iusacel	5.99	13.22
Lamosa		12.22
Ceramic		11.32
Cemex		10.02
Herdez	1.38	6.01
ICH	0.53	4.69
AMX	8.76	4.50
FEMSA	2.84	4.37
Arca	0.29	4.29
Alfa	2.43	3.53
Telmex	2.61	3.30
KOF	1.90	3.12
CICSA		2.70
Mexichem	2.91	2.19
GMD		2.01
GCC		1.89
Comerci		1.82
Bimbo	2.69	1.54
Bachoco	0.50	1.28
OMA		1.21
Hogar		1.01
ICA		0.84
Geupec	1.64	0.77
Gmoderna	0.35	0.67
Gpo. Modelo	0.28	0.58
Contal	0.40	0.43
Televisa		0.41
Grupo Carso	1.25	0.35
TMM		0.32
Grupo México	0.19	0.29
Walmex		0.21
Vitro	0.03	0.18
Cía. Minera Autlan	0.32	0.17
Cementos Moctezuma		0.09
URBI		0.08
ARA		0.01
GAP		0.01
Homex		0.01
Pinfra		0.004
ASUR		0.004

NOTA: Caja = Efectivo + Inversiones Temprales

DEUDA TOTAL CON COSTO / CAPITAL CONTABLE

Es la proporción que pueden utilizar de su patrimonio las empresas para hacer frente al pago de sus pasivos.

Empresa	2007	2008
Pinfra	6.50	5.24
TMM	3.79	4.58
Gruma	0.42	3.84
Telmex	2.17	2.71
Mexichem	1.50	2.04
Alfa	0.95	1.80
ICA	0.45	1.07
AMX	0.82	1.00
Cemex	1.25	0.98
IDEAL	0.29	0.95
GCC	0.75	0.88
Homex	0.65	0.85
Televisa	0.61	0.82
Cía. Minera Autlan	0.48	0.80
GEO	0.45	0.59
URBI	0.49	0.57
Sare	0.47	0.56
Hogar	-2.28	0.55
Grupo Carso	0.43	0.54
Grupo México	0.58	0.48
FEMSA	0.45	0.45
Ceramic	0.94	0.43
ARA	0.42	0.41
Herdez	0.38	0.41
GMD	0.39	0.41
Geupec	0.37	0.37
KOF	0.37	0.32
Bimbo	0.21	0.32
Lamosa	2.40	0.28
ICH	0.21	0.24
Arca	0.12	0.21
OMA	0.17	0.16
CICSA	0.16	0.14
Walmex	0.13	0.12
ASUR	0.13	0.12
Cementos Moctezuma	0.11	0.11
Vitro	0.02	0.09
Gmoderna	0.03	0.09
Comerci	0.34	0.05
Bachoco	0.01	0.04
GAP	0.02	0.03

Fuente: Elaborado El Semanario Agencia con los resultados financieros al cuarto trimestre de 2008 presentados por las propias empresas a la BMV.

EMPRESAS CON MAYOR ENDEUDAMIENTO Y RIESGO FINANCIERO

Indicadores de estructura de capital, liquidez y solvencia.

Empresa o grupo	Apalancamiento	Deuda Neta/ Activo Total	Estructura del Pasivo		Pas. CP ME/ Pasivo Total	Liquidez Capital de Trabajo	Solvencia EBITDA/ Pas. Circulante	EBITDA/ Deuda Neta
	Pasivo Total/ Activo Total	2008	Pas. Circulante/ Pasivo Total	Pas. Total ME/ Pasivo Total	2008	2008	2008	2008
	2008	%	2008	%	%	mm de Pesos	Multiplo	Multiplo
Cemex	61.95	39.20	39.53	71.42	35.24	-84,541.5	0.45	0.20
Grupo Alfa	68.71	34.32	50.81	61.55	33.44	4,656.4	1.12	0.28
Controladora Comercial Mexicana	70.30	20.26	97.91	15.45	15.45	-18,520.6	0.47	0.40
Grupo Vitro	90.35	55.24	91.94	87.34	82.94	-18,192.1	0.36	0.17
Tenedora Nemark	68.55	33.86	38.61	69.18	33.47	4,104.0	1.35	0.23
Grupo Lamosa	82.37	61.11	93.95	50.63	50.63	-7,078.7	0.46	0.15
Corporación Durango	79.85	44.33	77.99	7.99	6.80	-5,207.1	0.46	0.02
Grupo Industrial Saltillo*	52.71	17.61	70.59	47.08	34.18	368.9	1.09	0.36
SANLUIS Rassini	74.78	39.92	41.97	85.83	33.53	-596.3	0.73	0.15
Internacional de Ceramica	69.77	38.85	81.19	66.84	62.06	-129.0	0.96	0.13
Hogar Consorcio	76.93	31.56	83.54	11.38	11.38	372.7	1.53	-0.17
Q.B. Industrias	109.05	54.67	94.12	60.06	60.06	-266.0	0.56	0.05
Hilasal Mexicana	66.09	51.61	49.11	84.65	40.80	69.4	1.32	0.01
Tekchem	73.76	32.14	100.00	75.49	75.49	-140.7	0.13	-0.20

Cifras financieras en millones de dólares pesos o de dólares según se indica. Deuda Neta = Deuda Total Bruta - Efectivo e Inversiones a corto plazo
Fuente: Elaborado por Leopoldo Egers con información de Económica y documentos públicos impresos o electrónicos.



ante eventuales incumplimientos de corporativos con grandes deudas en dólares. Blindaron a la economía.

2) El G-20 observó, a instancias de EU, ese riesgo en la economía mexicana y reconoció el peligro de que se encienda otra alerta en la región.

Cualquiera de los dos escenarios involucra focos rojos para la economía mexicana.

Desde 1983, cuando el gobierno mexicano constituyó los programas de cobertura cambiaria, México no enfrentaba un riesgo tan cercano de incumplir vencimientos que pusieran

en serio predicamento al mercado cambiario y, por supuesto, a la economía.

Por ello, al apoyar la capitalización por más de 100,000 mdd para los organismos financieros multilaterales como el FMI, el G-20 reconoció la importancia de garantizar, bajo cualquier escenario, los flujos suficientes para el sector financiero y el empresarial. En ese contexto, la decisión de México se presentó como una gran lección de previsión para el mundo. De ese tamaño se observó el riesgo.

Pero los buenos ejemplos transitan al filo de la navaja. Se estima que los incumplimientos en dólares de las empresas mexicanas podrían sumar al menos 30,000 mdd, que se agregarían a los pasivos en moneda nacional por 53,136 mdp que corporativos nacionales han contratado en los últimos años, a través de emisiones de papel comercial o certificados bursátiles.

Antes de que el gobierno firmara la Línea de Crédito Flexible con el FMI y que ejerciera una línea swap con la Reserva Federal hasta por 30,000 mdd, el apoyo del Gobierno Federal a través de la banca de desarrollo se contuvo en espera de que la confianza detuviera el redireccionamiento de un mayor monto de recursos.

A finales del año pasado, y ante la sequía financiera que imposibilitó que algunas empresas pudieran renovar sus deudas de largo plazo, el gobierno instrumentó un esquema de garantías bursátiles que logró, parcialmente, inyectar confianza a los inversionistas o al menos detener el aluvión de deudas.

Si bien, a diferencia de lo que sucedió entre octubre y enero pasado, ha sido menor el número de empresas que solicitan este tipo de apoyo o garantías, al dar a conocer la línea de crédito con el FMI, Banco de México aseguró

que esa decisión reforzaba la certidumbre y la confianza en la economía mexicana considerando que no se enfrentarían dificultades en el financiamiento de las cuentas externas, aun en el caso de que se observara un deterioro mayor en los mercados financieros internacionales.

De hecho, la semana pasada, entre las emisoras que recurrieron al esquema de garantías fueron Navistar, Factoring Corporativo, Cemex, Unifin y Crédito Real, mientras que Soriana, VW Leasing, ICA, América Móvil o Toyota ahora colocan su deuda sin necesidad del apoyo federal. La mejora en los niveles de renovación explica en buena medida la disminución de los recursos que canaliza Nacional Financiera para tal propósito. Sin embargo, al cierre de esta edición Moody's advertía otra vez sobre una crisis de fondeo que afectaría a las empresas de América Latina.

Por ello, ante las extremas condiciones del mercado, desde un principio, el apoyo federal fue bien visto por Standard & Poor's y Moody's pues estaban encaminadas a atenuar la contracción de las condiciones crediticias locales y la mayor volatilidad del peso. La agencia calificadora S&P estimó que las garantías parciales de los bancos de desarrollo para el refinanciamiento del papel comercial de empresas y el respaldo al sector de vivienda sumaron hasta el año pasado 90,000 mdp, equivalente a 1% del PIB. "Sin embargo, si el gobierno decide ocuparse de los problemas adicionales en el sector privado que se deriven de un periodo más prolongado de estrés en las condiciones económicas y de crédito en el país, estos pasivos contingentes del soberano podrían aumentar por arriba de las expectativas actuales", advirtió desde el año pasado la calificadora de deuda.

Las deudas son muchas y la actividad económica escasa. A enero pasado, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) reveló que el país enfrentaba una crisis mucho más profunda de lo previsto con una caída de 9.5%,

Cuartoscuro / Moisés Pablo

Iusacell de Ricardo Salinas Pliego enfrenta una delicada situación de insolvencia.



Debo, no niego...

Para otros especialistas, un elemento que podría limitar la posibilidad de negociación del sector corporativo mexicano son los malos antecedentes de compañías que desde hace años se han movido bajo la cultura del "no pago". Recientemente Grupo Iusacell, propiedad de Ricardo Salinas Pliego, suspendió el pago de los intereses de su deuda en moneda extranjera que suma aproximadamente 450 mdd, la misma que había sido renegociada apenas tres años antes cuando solicitó la protección del Concurso Mercantil, decisión que le permitió ampliar el plazo de sus pasivos a cambio de una mayor tasa, pero sus acreedores le impusieron parámetros financieros más rigurosos y que dejará como garantía una parte de sus propias acciones.

"¿Cómo quieren sacarle sangre a las piedras?", se preguntó Salvador Rocha Díaz, representante legal de la empresa celular, al referirse a la flexibilidad que deben mostrar los acreedores de Iusacell.

Aunque la empresa culpó de su situación financiera a la devaluación,

que se tradujo en un aumento de 40% de sus pasivos en dólares y una pérdida cambiaria en el cuarto trimestre de 2008 equivalente a 1,923 mdp, su desempeño sigue siendo negativo. Al cierre del año pasado reportó una caída de 13% en su base de suscriptores, para sumar 3.5 millones de clientes, contra 56 millones de clientes de Telcel, el líder del mercado.

Pese a que la administración confía en lograr un nuevo acuerdo con sus acreedores, los analistas anticipan negociaciones complicadas e incluso la posibilidad de que la empresa recurra nuevamente al Concurso Mercantil. "Aunque la empresa informó que buscará una negociación con sus acreedores, creemos que terminará acogiéndose al Concurso Mercantil, para realizar de forma ordenada la reestructura de sus pasivos", opinó la casa de bolsa Ixe.

Otro ejemplo del incumplimiento corporativo es el de Corporación Durango, que actualmente y bajo el amparo del Concurso Mercantil, quiere renegociar los términos de una deuda equivalente a 1,520 mdd. El otorgamiento de este beneficio en México fue objeto de críticas por la relación que existía entre el juez y la administración de la empresa.

Pero los problemas de Corporación Durango comenzaron a gestarse desde hace varios años, los mismos que le obligaron a vender parte de sus activos y aceptar una serie de limitaciones que determinaron sus acreedores, las mismas que no cumplió y que ahora busca evadir para tratar de alcanzar un acuerdo que no implique la dilución de la Familia Rincón, los accionistas de control.

Las situaciones particulares tienen desde luego un impacto en

el sector corporativo nacional, que contribuyen al deterioro de sus perspectivas financieras. Por ejemplo, Standard & Poor's explicó que el año pasado, el número de bajas de calificación superó a las alzas en una proporción de seis a uno y la tendencia más negativa se observó hacia el cierre del año, la misma que se extendió a 2009.

Además la calificadora explicó que la posibilidad de que los inversionistas recuperen su inversión es menor respecto con las tasas de recuperación históricas de los instrumentos garantizados y no garantizados emitidos en monedas local y extranjera por empresas mexicanas y que incumplieron entre 1993 y 2005.

"Los incumplimientos de Corporación Durango, Comercial Mexicana y Vitro, así como la reestructuración de deuda de Grupo Industrial Saltillo, ofrecerán información adicional sobre las tasas de recuperación en México y la efectividad de la Ley de Concursos Mercantiles", agregó la calificadora. ●

Por Roberto Aguilar



• DEUDA EMPRESARIAL •



Bloomberg / Chris Kleponis

La línea crediticia que solicitó el gobierno mexicano al Fondo Monetario Internacional le da más estabilidad al tipo de cambio.

lo que apuntaría a un desplome del PIB de al menos 4% durante el primer trimestre.

Así, la paradoja de corto plazo es inevitable: Banco de México tiene dólares, muchos dólares, pero la pregunta es qué empresas sí tendrán condiciones para demandarlos y dirigirlos al pago de deudas con mercados a la baja y escasa actividad.

Una muestra de 25 compañías que cotizan en el mercado de valores (ver cuadros) confirmó lo dicho en voz alta por analistas y empresas calificadoras: Cemex podría protagonizar el caso más grave de insolvencia en este capítulo de crisis financiera. La relación entre su deuda total respecto a su caja de efectivo es de 28.40 veces. Su EBITDA, flujo de operación, también se ve superado en 4.5 veces por su pasivo neto. En tanto, sus vencimientos en moneda representan 10.02%, al cierre de 2008.

El conglomerado Transportación Marítima Mexicana (TMM), la telefónica Iusacell y Grupo Maseca son otros de los tres casos cuyas alertas respecto a su capacidad para cumplir con sus pagos se encuentran encendidas desde hace varios meses.

Pero también en el caso de las constructoras las razones financieras que miden su imposibilidad de hacer frente a su deuda están al rojo vivo. Aunque en el caso de este sector debe tomarse en cuenta que su naturaleza es de un alto endeudamiento que debería compensarse con un alto nivel de obra contratada (*backlog*), uno de los renglones que en sus balances se encuentra en un nivel extremadamente bajo ante la escasez de fondo y la limitada ejecución del gasto público. Los programas contra cíclicos no terminan por consolidarse.

Entre 2007 y 2008, las compañías IDEAL, ICA y GCarso son las que muestran los mayores deterioros en su relación Deuda/EBITDA.

En el caso de IDEAL, esta relación al cierre de 2008 contra diciembre de 2007 pasó de 0.24 veces a 5.79, mientras que en ICA el deterioro fue evidente al ubicarse en 4.58 veces contra 0.72. Aquí están las consecuencias de la crisis, pero también del aletargamiento de la economía.

COSTOSA DECISIÓN

Un rescate corporativo es una opción que como tal se descarta de los escenarios. No obstante,

analistas consideraron que el gobierno a través de la línea de crédito del FMI podría otorgar mediante la banca de desarrollo recursos a tasas blandas y condiciones preferenciales.

Víctor Manuel Herrera, director de S&P en México, considera que no hay indicios de que el gobierno esté fraguando directamente un esquema de rescate.

“México no puede darse el lujo de estar rescatando al sector privado, porque primero no es una cantidad pequeña. Son como 20,000 ó 30,000 mdd, pero si el gobierno empieza a rescatar empresas privadas, entonces los analistas, entre ellos nosotros, sumáramos a la deuda del gobierno la del sector privado, lo que tendría implicaciones negativas en la calificación soberana”, advirtió el especialista.

Esta visión también la comparte Carlos Fritsch, de Prognosis. En estricto sentido, dijo, no se puede hablar de un rescate, pero que algunas de las empresas que requieren dólares para cubrir sus deudas se beneficiarán directamente del esquema de subastas de créditos en dólares que activará el Banxico en los siguientes días.

“No estamos en una situación similar a la que sucedió con el Fideicomiso de Cobertura de Riesgo Cambiario (Ficorca), porque éste lo manejaba directamente al gobierno, era una cobertura contra el riesgo cambiario para tener disponibilidad de dólares, es muy similar, pero no es lo mismo”, explicó Fritsch.

Luego de la crisis financiera de México en 1982, el gobierno obtuvo recursos del exterior para financiar el déficit fiscal, la deuda externa y la actividad productiva del país. Una parte del dinero sirvió para crear el Ficorca, donde cerca de 20 grandes empresas concentraron 80% de los recursos totales del fideicomiso.

“Por este programa se aseguraba a las empresas que el deslizamiento cambiario en el mercado libre no incidiría en los costos de su deuda externa previamente reestructurada y convertida a pesos, toda vez que la deuda protegida por Ficorca se pagaba al Banco de México según un tipo de cambio controlado que mantenía una importante brecha respecto al libre. Mediante Ficorca se cubrieron 11,000 mdd de deuda, los que de hecho fueron asumidos como compromisos por el gobierno ya que éste se hacía cargo de su cumplimiento ante los acreedores externos”, según la investigación “Crisis del Patrón de Acumulación y

Modernización Conservadora del Capitalismo en México”, elaborada por Celso Garrido.

Tanto Herrera como Fritsch coincidieron en que el blindaje de las finanzas públicas tendrá efectos indirectos en el sector corporativo del país, al disminuir las presiones cambiarias, lo que permitió que el tipo de cambio se regresara a niveles inferiores a 14 pesos por dólar, y que al instrumentar mecanismos para que las empresas cubran sus necesidades de dólares se evitarán una mayor demanda del billete verde que redundaría en un mayor precio. “El otro efecto indirecto es que al disminuir el tipo de cambio bajaría la inflación y entonces es más probable que Banxico tenga más facilidad para bajar las tasas de referencia y todo esto apoyará los balances financieros de las empresas”, dijo el director de Prognosis.

Por ahora, el riesgo sistémico parece haberse conjurado pero nada está escrito.

UNA PIEDRA EN EL CAMINO

Un elemento que podría limitar la “ventanilla” del Banco de México dirigida temporalmente a las empresas es que la línea con la Reserva Federal de EU es de corto plazo. “El esquema de Banco de México no es para refinanciar deuda de largo plazo, es dinero de corto plazo, es dinero para darle liquidez al sector privado y pueda continuar con sus operaciones”, explicó Víctor Manuel Herrera.

Pero, el propio Banco de México dijo que el plazo máximo de la Reserva Federal relacionado con este tipo de mecanismos es de 88 días, aunque “Banxico podría solicitar disposiciones adicionales o utilizar otras fuentes de financiamiento de ser necesario”.

Desde su punto de vista, la intención del Gobierno Federal de impulsar el papel de la banca de desarrollo, mediante la fusión de Bancomext, Nacional Financiera y el Fideicomiso de Fomento Minero, está relacionada con el necesario apoyo a las empresas.

“Eso puede ayudar a eficientar a las instituciones, pero en realidad lo que puede ayudar más es que en estos momentos en que la banca comercial no está restando mucho al sector privado, que entre la banca de desarrollo y apoye temporalmente con créditos, que posteriormente podrán ser refinanciados en el mercado o por la banca comercial”, agregó Herrera. •

Por El Semanario Agencia



CEMEX

¿Momento de vender?

♦ La creciente oferta mundial de activos está deprimiendo el precio de los mismos, y éste es el entorno que enfrenta Cemex, empresa que acaba de ampliar su portafolio de terrenos al incorporar extensas propiedades en el territorio nacional. Los especialistas no le auguran mucho éxito.



Bloomberg

Lorenzo Zambrano, presidente de Cemex, busca compradores en México.

El icono empresarial regiomontano de la globalización con presencia en 50 países, Cemex, que a traviesa por la peor crisis de liquidez en su historia, pretende desprenderse de empresas e inmuebles tanto en México como en otros países por 2,000 mdd, para completar los más de 3,800 mdd de deuda que tiene que pagar, y de los cuales sus operaciones sólo generarán menos de 40% de dicho monto.

Sin embargo, los expertos dicen que por

TEMPORADA DE REBAJAS



Cemex incluso creó una unidad de negocios, Real Estate, encargada de la promoción de las propiedades que tiene en México y que puso en venta.

Ubicación

1) Mazatlán, Sinaloa	670 Hectáreas
2) León, Guanajuato	167.6 Hectáreas
3) Pánuco, Veracruz	47 Hectáreas
4) Atoyac, Puebla	90.4 Hectáreas
5) Ensenada, Baja California	24 Hectáreas
6) Huatulco, Oaxaca	18.5 Hectáreas

Superficie*

*Incluye uso industrial, habitacional, turístico y comercial
Fuente: Elaborado con información de Cemex

ahora no es el momento de vender, porque el mercado pagaría precios de "ganga" ante la creciente oferta de activos en el mundo.

Entre las empresas que podría vender Cemex, según un listado elaborado por Citigroup, destacan la participación de 49% que tiene en Grupos Cementos de Chihuahua (GCC), 49.9% de la concretera estadounidense Ready Mix, y su participación accionaria en la cementera australiana Cement Australia Holdings, donde tiene 25% y el resto está en manos de sus rivales comerciales: la suiza Holcim y la alemana HeidelbergCement.

Además de su participación en Trinidad Cement; en la francesa Societe des Ciments Antillais, entre otros activos con una participación minoritaria para no afectar el balance de Cemex por ser empresas que no se consolidan en sus resultados financieros al 100%.

Pero la venta de activos podría "resultar en desilusiones sobre las posibles escisiones de activos, que las ventas de activos se pospongan y/o que sean más baratas en dólares de lo

que el mercado espera", advirtió en un reporte Stephen Trent, analista de Citigroup.

En forma paralela, Cemex puso a la venta en México más de 1,100 hectáreas con usos comercial, turístico, habitacional, industrial y mixto. Para tener una magnitud de las propiedades de la firma regiomontana, la superficie total equivale al terreno conjunto de tres entidades federativas: Morelos, Tlaxcala y el Distrito Federal. Sólo un predio en Mazatlán es más grande que el estado de Colima o de Aguascalientes.

Sin embargo, dada la actual situación económica, el grupo inmobiliario Colliers International consideró que la venta de esos terrenos es un "error" por los deprimidos precios en el mercado y porque los compradores están a la caza de "gangas".

"Es el peor momento para vender. El mercado está a la baja y sería un grave error para un corporativo vender propiedades", comentó Carlos Pliego, gerente de investigación de Colliers en México. "La gente que tiene liquidez está esperando gangas, está esperando oportunidades; creo que sí hay liquidez pero están esperando aprovecharla en el momento adecuado", agregó el ejecutivo.

Además trascendió que la cementera intenta vender desde el año pasado un portafolio que incluye cerca de 30 propiedades. Argumentando un convenio de confidencialidad, uno de los *traders* que participó en el proceso de venta, dijo que algunos de esos inmuebles los recibió Cemex en pago de sus clientes que han experimentado problemas de liquidez.

La situación que enfrenta Cemex, así como el resto de las compañías en México y el mundo, se derivó de la crisis económica que se vive actualmente, aunque con mayor profundidad en el sector inmobiliario. Por ejemplo, la aseguradora American International Group (AIG) ha restringido los pagos a varias firmas inmobiliarias, con lo cual se incrementa la incertidumbre en el sector por parte de los inversionistas que cada vez huyen del riesgo. Prueba de ese temor es el imán que están usando las empresas para atraer compradores, como el caso de la europea Caja Madrid, la segunda mayor caja de ahorros de España, que subastará 126 inmuebles en el país ibérico con un descuento de 40% de su valor.

Ésta es la coyuntura que enfrenta Cemex, pero sus necesidades financieras son tan altas e inmediatas que está dispuesta a seguir adelante en su proceso de venta de activos.●

Por Tomás de la Rosa

OFERTA INTERNACIONAL

La intención de Cemex es desprenderse de activos fuera de México que no afecten sus resultados financieros, por ser empresas que consolida parcialmente.

Empresa	País	Participación
Control Administrativo Mexicano	México	49.0%
Ready Mix USA	EU	49.9%
Cement Australia Holdings	Australia	25.0%
Trinidad Cement Ltd.	Trinidad	20.0%
Cancem	México	10.3%
Societe Meridionale de Carrieres	Francia	33.3%
Societe d'Exploitation de Carrieres	Francia	50.0%
Societe des Ciments Antilles	Antillas	26.1%
Huttig Building Products	EU	28.1%
Lehigh White Cement Company	EU	24.5%

Participación al cierre de 2008

Fuente: Elaborado con información de Citigroup



♦ Grupo Azucarero México (GAM) y la francesa Danone se alían en un ambicioso proyecto lechero para buscar alternativas a los productores de caña que siguen padeciendo por los vaivenes del endulzante.

Todo comenzó con una convocatoria de los gobiernos de México y Francia. Reunieron a un grupo de empresarios con el objeto de que analizaran opciones para aumentar el intercambio comercial y proyectos de inversión entre ambos países. Así la reciente visita del presidente francés Nicolas Sarkozy, sirvió como marco para firmar los acuerdos que surgieron de este ejercicio y que muchos de ellos comenzaron a negociarse desde finales del año pasado.

En total fueron 16 proyectos, y uno de los más destacados fue el que intenta reconvertir parte de la producción nacional de caña de azúcar, un sector altamente sensible a los movimientos del precio del endulzante y con un amplio impacto social en los estados productores.

“Quisimos hacer una simbiosis entre la industria azucarera y la lechera”, resume Juan Cortina Gallardo, director del Grupo Azucarero México (GAM), que firmó una alianza estratégica con la francesa Danone, ávida por aumentar el abasto doméstico de leche en México, país altamente deficitario ya que cerca de 40% de la demanda local se cubre con importaciones, en su mayoría de leche en polvo.

El plan consiste básicamente en la instalación de una granja de altas especificaciones en Jalisco, en parte de los terrenos del ingenio Tala propiedad de GAM, que servirá para concentrar el hato lechero y el proceso de ordeña; posteriormente la leche se enviará a la planta que Danone opera en Guanajuato.

La continuidad del modelo de negocios del Proyecto Margarita, como se conoce la alianza estratégica, se garantizará con la firma de contratos de abastecimiento a largo plazo, que también contemplan la opción de un mejor precio conforme la leche alcance mayores estándares de calidad.

Los cañeros tendrán la opción de utilizar parte de sus tierras para alimentar las vacas, cuyo número dependerá de la extensión del terreno donde incluso podrán cultivar parte del forraje necesario. La idea es fomentar que los agricultores se junten en unidades ganaderas para obtener mayores



El Semanario / Fernando Luna

Juan Cortina Gallardo, director de GAM, es el principal precursor del proyecto.

APUESTA AGROINDUSTRIAL

De cañeros a ganaderos

beneficios económicos por el manejo de un mayor número de cabezas.

Por el momento se analizan las opciones para financiar la adquisición del ganado que será repartido entre los agricultores que decidan incorporarse, por su propia voluntad al proyecto. Se estima que habrá una demanda de entre 2,500 y 3,000 cabezas para los cañeros, y un número similar para la granja, cuya inversión estará cubierta a partes iguales por los socios e involucra cerca de 15 mdd, incluyendo la granja y el hato lechero.

TODOS GANAN

Juan Cortina Gallardo, quien además acaba de ser nuevamente electo como presidente de la Cámara Nacional de la Industria Azucarera y Alcohólica, asegura que se realizaron dos estudios detallados para evaluar la factibilidad del proyecto. Uno analizó la viabilidad financiera y otro más se encargó de revisar las repercusiones sociales y el impacto en los ingresos de los agricultores de caña de azúcar que se sumen a la transición ganadera.

“La realidad del campo cañero es que sigue cayendo el precio y es

LENTO AVANCE

La producción nacional de leche se mantiene estable en los últimos años, mientras que la demanda sigue creciendo.

AÑO	VOLUMEN
2004	9,864,301
2005	9,854,805
2006	10,088,551
2007	10,345,982
2008	10,600,853

Miles de litros. Fuente: INEGI

Es un cambio de mentalidad, porque en vez de que los cañeros estén esperando el subsidio del gobierno o que suba el precio del azúcar, tendrán la seguridad de un contrato a largo plazo

necesario buscar ingresos alternativos, hay ejemplo en otras partes del mundo de ganadería asociada a los ingenios, porque hay alimentos de la producción de azúcar que se pueden destinar para el ganado. Los estudios demuestran que los cañeros pudieran incrementar su ingreso hasta 25%”, enfatiza.

Un aspecto que será crucial para la incorporación de los agricultores al proyecto lechero es la capacitación, para cubrir todos los aspectos de una nueva actividad que podría significar un salvavidas para su situación económica. “Es un cambio de mentalidad, porque en vez de que los cañeros estén esperando el subsidio del gobierno o que suba el precio del azúcar, tendrán la seguridad de un contrato que les garantice la rentabilidad y la viabilidad del proyecto a largo plazo”, agrega el director de GAM.

Un aspecto adicional del proyecto, que prácticamente es un requisito que Danone pone sobre la mesa en todo los países donde promueve el desarrollo de proveedores propios, es la sustentabilidad ambiental. El estiércol del ganado tiene un alto contenido de gas metano que se libera en el medio ambiente, y para evitar la contaminación los desechos tendrán un tratamiento especial para producir energía que abastezca las necesidades de la granja.

Al parecer todos los pétalos del Proyecto Margarita están cubiertas, y el arranque de la construcción de la granja es sólo cuestión de meses. Sus precursores confían en las exitosas experiencias de Danone en otros países, incluso en México donde hace una década firmaron un acuerdo con un grupo de ganaderos de Torreón que iniciaron operaciones con 600 cabezas y hoy cuentan con más de 6,000 vacas.

Por el momento quienes no han manifestado su posición sobre el proyecto son los agricultores, que están más ocupados con los recurrentes temas del sector como el nivel de precio del azúcar y los excedentes de la producción, ante la falta de un proyecto integral, pero esto podría cambiar gracias a la transición hacia la ganadería, aunque todavía es prematuro asegurarlo. ●

Por Roberto Aguilar



COMPRAN CRÉDITO INMOBILIARIO

Desafío ibérico

♦ Los accionistas de Caja Mediterráneo sorprendieron a propios y extraños al tomar el control de una Sofol mexicana en medio de una severa crisis en España y un deterioro de los resultados de las entidades nacionales.



El Semanario / Fernando Luna

Ángel de Soto, director general de CAM México, dice que optaron por CI por su experiencia en el mercado y el balance financiero.

Esto es una cadena. Empresas reciben financiamiento de las Sofoles para construir vivienda; estas casas o departamentos se comercializan a lo largo de varios meses, y de manera directa o indirecta los desarrolladores recaban el dinero para reintegrarlo, más una tasa, a las entidades financieras especializadas. Pero todo este engranaje se rompió desde hace meses ante una menor demanda de vivienda y la escasez de líneas de crédito.

Pero los problemas del sector inmobiliario mexicano parecen ser mínimos cuando se comparan con los que se viven en España, una víctima de los excesos en este negocio con graves implicaciones para los segmentos financieros y de la construcción, que contagiaron a la economía en su conjunto provocando una severa recesión. Y este escenario es demasiado arriesgado para tomar una decisión de negocios relacionada con el segmento inmobiliario, con el mercado mexicano y con el país ibérico.

Pero los accionistas de Caja Mediterráneo (CAM) dicen tener claro este complicado escenario, pero también las oportunidades de incursionar de manera formal al mercado mexicano mediante la compra de Crédito Inmobiliario

(CI). La operación, la primera incursión internacional, involucra 2,700 mdp, de los cuales 1,100 mdp serán para pagar a los accionistas de la entidad financiera mexicana y el resto para aumentar el capital de la Sofol y seguir otorgando financiamiento en el mercado local.

“Quitando los temas de coyuntura, pensamos que había que entrar al mercado mexicano, y aunque hay dificultades en el mercado español, eso no limita el objetivo estratégico de diversificar nuestro ámbito geográfico y buscar oportunidades donde en el mediano plazo haya un crecimiento importante y donde estén todas las partes sólidas, sobre todo en una industria como la de vivienda en México”, dice enfático Ángel de Soto, director para México de CAM, quien agrega que la apuesta de los ibéricos es de largo plazo.

En el mediano plazo haya un crecimiento importante y donde estén todas las partes sólidas, sobre todo en una industria como la de vivienda en México”, dice enfático Ángel de Soto, director para México de CAM, quien agrega que la apuesta de los ibéricos es de largo plazo.

SORPRESIVO ANUNCIO

Varios medios españoles calificaron de sorpresiva la decisión de CAM,

sobre todo porque la operación fue autorizada por el Banco de España, que años atrás impidió una transacción similar –pero no se dieron detalles del intento – y condicionó la internacionalización de las Cajas de Ahorro al reforzamiento de su capital en su país de origen.

También en el mercado doméstico la compra llamó la atención,

por el hecho de que apenas hace unos meses Caja Madrid suspendió la compra total de Hipotecaria Su Casita, de la que meses antes había adquirido 60% del capital con la promesa de comprar el porcentaje restante, en lugar

de concretar la operación ambos accionistas decidieron capitalizar la Sofol.

Especialistas opinaron que la decisión de CAM responde a las expectativas de una recuperación del negocio inmobiliario, sobre todo en el segmento de vivienda más económica por el apoyo del gobierno; la reevaluación del euro; un precio relativamente bajo de la Sofol mexicana que al cierre de 2008 reportó una caída de 70% en

sus ganancias netas anuales; la creciente posibilidad de una consolidación en el mercado mexicano de Sofoles y el compromiso de la Sociedad Hipotecaria Federal de seguir otorgando líneas de fondeo a CI para el financiamiento de nuevos proyectos inmobiliarios.

“La transacción fue justa para todas las partes considerando la situación actual, pero el tema de largo plazo fue muy relevante para nosotros. Esta crisis profesionalizará al sector desde el punto de vista de los desarrolladores con experiencia que se quedaron sin opciones de crédito, además que vamos enfocarnos más a la vivienda media y económica, por el lado de los créditos puentes, porque en este rubro están todos los apoyos del gobierno”, explicó De Soto.

OPERACIÓN CON HISTORIA

CAM tiene una relación de negocios con CI desde hace meses, cuando la caja española otorgó financiamiento a la mexicana, y además CAM opera indirectamente el sector turístico nacional para financiar la adquisición de desarrollos a ciudadanos españoles. De hecho, al cierre de 2008 reportó una cartera superior a 620 mde.

Aunque el encargado de las operaciones locales de CAM, reconoció que analizaron otras Sofoles mexicanas con experiencia y solidez en el mercado, pero finalmente se decidieron por CI que recibió el año pasado un préstamo similar al que ahora pagaron por el 100% de las acciones.

“Crédito Inmobiliario tiene una cartera adecuada y balanceada, 50% de su cartera son créditos puentes y empresariales, y la otra mitad son de particulares; es una buena combinación mezclar los flujos de un crédito puente donde el margen es mayor pero a corto plazo y el riesgo es diferente con los flujos de una cartera hipotecaria a particulares”, dijo De Soto.

Aunque el ejecutivo no quiso opinar sobre las irregularidades que se detectaron recientemente en las operaciones de Metrofinanciera, y su impacto en el sector de las Sofoles, aseguró que CI se sometió a dos auditorías integrales. “Como toda empresa no hay 100% de activos productivos, pero hicimos un análisis muy profundo, y estamos seguros de que lo que compramos es una muy buena plataforma para nuestro crecimiento en México”, agregó.

Por último, la coyuntura y los retos del sector inmobiliario son complejos por el entorno, pero la decisión de CAM puede que sea el reinicio de una etapa de consolidación del mercado, ya que la crisis genera riesgos, pero también oportunidades, para los primeros que decidan mover sus fichas. ●

Por Roberto Aguilar

Aunque hay dificultades en el mercado español, eso no limita el objetivo estratégico de diversificar nuestro ámbito geográfico y buscar oportunidades.



EMPRESAS DE MULTINIVEL

Válvula de escape

♦ En tiempos de crisis, Avon quiere lucir más atractiva y ser la favorita de quienes buscan opciones para complementar o ampliar sus ingresos. ¿Podrá?

El escenario laboral en México continúa deteriorándose. El desempleo está llegando a niveles históricos, y solamente este año se espera que por lo menos 600,000 personas más pierdan su fuente de trabajo.

Las llamadas empresas de multinivel saben que esta situación siempre favorece sus operaciones, porque históricamente así ha sucedido y esta ocasión quiere que no sea la excepción.

La oferta de productos que se distribuyen mediante este esquema de ventas, también responde a la alta posibilidad de que se convierta en una alternativa para quienes perdieron su empleo o para complementar su ingreso actual.

Según la Asociación Mexicana de Ventas Directas, al cierre de 2007 las ventas de esta modalidad sumaron cerca de 45,000 mdp, de los cuales 40% provinieron de los artículos de belleza. Y preci-



BONITO Y RENTABLE

El segmento de productos de belleza es el más importante en las operaciones globales de Avon y también en México

División	2008	2007	2006
Belleza	72%	70%	69%
Moda	18%	18%	18%
Hogar	10%	12%	13%

Participación porcentual en ventas totales
Fuente: Informe Anual de Avon

samente este rubro es encabezado por Avon, precursor mundial del esquema y líder con más de 6 millones de representantes de ventas independientes en todo el mundo, que a nivel local refuerza el mensaje de los beneficios de adherirse al sistema

Claudia Baquerie encontró una opción para mejorar su ingreso y realizar sus objetivos.

y al mismo tiempo amplía y moderniza su oferta de más de 900 productos.

“No es un trabajo, es un negocio propio, donde conforme inviertas y trabajes más ganas”, dice orgullosa Claudia Baquerie, que maneja una red de más de 300 personas y que logró en cinco años alcanzar uno de los mayores niveles de liderazgo o escalafón en el esquema de ventas.

Para Avon impulsar su esquema en México tiene una razón más allá del apoyo al espíritu empresarial. El año pasado, sus ventas sumaron 10,690 mdd, de las cuales 36% provinieron de América Latina, su operación más importante. El aumento anual de ventas fue de 17%, pero el dinamismo fue encabezado por Brasil y Venezuela con avances de 24 y 36%, respectivamente, mientras que México apenas avanzó 5% y Colombia 3%.

Pero al igual que Claudia, muchas son las personas que encontraron en Avon una opción para enfrentar los tiempos de crisis, porque conforme amplíen su red tendrán más ventas y en consecuencia mayores ganancias. El reto es que el desempleo también merma el ingreso disponible de las personas, que aunque quieran no podrán seguir invirtiendo en artículos de belleza, y ante un escenario fatal, probablemente tengan menos clientes potenciales. ●

Por Roberto Aguilar



NEGOCIOS

Como la espuma

Femsa Cerveza, que en la parte internacional dirige Luis Durán, sigue ganando terreno en EU y recientemente amplió su inversión en mercadotecnia, para atacar no sólo el segmento hispano, sino también el anglosajón. En los últimos cuatro años, el volumen de exportación de Femsa creció en promedio 15% con Tecate y XX, y en menor proporción Sol, que es la marca más internacional de la compañía fuera de EU, buena parte del desempeño es gracias al acuerdo de distribución que firmaron con Heineken, primero por tres años y que se acaba de renovar por un periodo de 10 años. Ahora el interés de Femsa es buscar mayor penetración de sus productos, especialmente de la cerveza Sol, en países como Inglaterra, Canadá y Australia.



¿Menos negocio?

La SCT decidió prescindir de los servicios que proporcionaba a 4,800 Centros Comunitarios Digitales en todo el territorio nacional, Telmex de Carlos Slim, específicamente de conectividad satelital. El motivo de la decisión fue el precio que ofrecía la empresa, por lo que la dependencia será la encargada de este tema y utilizará parte de la capacidad satelital para uso exclusivo del gobierno. Pero no todo está perdido para Tel-

mex porque aún mantiene un contrato con la dependencia de Juan Molinar Horcasitas para dotar enlace de Internet de banda ancha en 1,229 puntos y la intención es que este contrato se amplíe en los siguientes meses.

Apuesta cultural

Los que están trabajando en un nuevo negocio son los de Grupo Televisa de Emilio Azcárraga Jean que ahora incursionará en la edición de libros. El proyecto estará a cargo de Nicolás

Alvarado, aunque operativamente dependerá de Editorial Televisa que dirige Eduardo Michelsen. La intención es buscar autores jóvenes que necesiten apoyo para publicar sus obras y desde luego plumas consolidadas en México y otros países de América Latina. Editorial Televisa se ha convertido en un negocio rentable para el grupo, aunque no atraviesa por su mejor momento ante la caída en la inversión publicitaria.

Conciencia ecológica

Pese a la delicada situación financiera por la que atraviesa, Comercial Mexicana está en los últimos detalles para lanzar sus bolsas ecológicas y adelantarse al resto de las cadenas comerciales, que tienen disponibles las bolsas reutilizables pero que las venden, con lo que el consumidor termina pagando el producto y la empresa presumiendo su vocación ecológica. El caso de Comercial Mexicana será distinto porque sí pondrá a disposición de sus clientes las bolsas. ●



HUELLA CORPORATIVA

Los accionistas de BanCoppel destituyeron a **RUBÉN EUGENIO COPPEL LUKEN** y **GASTÓN LUKEN GARZA** como miembros del Consejo de Administración... **FRANCISCO SUÁREZ WARDEN** fue nombrado Oficial Mayor de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT) en lugar de **MARÍA FERNANDA CASANUEVA**... **JUAN JOSÉ GUERRA ABUD** presentó su renuncia ante el Consejo de Directores de la Asociación Nacional de Productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones (ANPACT) como presidente ejecutivo del organismo... La asamblea de accionistas de Grupo Radio Centro designó a **FRANCISCO AGUIRRE GÓMEZ** presidente del Consejo de Administración, mientras las señoras **MARÍA ESTHER AGUIRRE GÓMEZ** y **ANA MARÍA AGUIRRE GÓMEZ** fueron nombradas primeras vicepresidentes... El presidente **FELIPE CALDERÓN** designó a **ALONSO LUJAMBIO IRAZÁBAL** como titular de la Secretaría de Educación Pública (SEP), en relevo de **JOSEFINA VÁZQUEZ MOTA** quien busca una diputación federal por el PAN... La Federación Mexicana de Fútbol nombró a **JAVIER AGUIRRE** como director técnico de la Selección Mexicana de Fútbol, en sustitución de **SVEN-GÖRAN ERICSSON**... Peugeot-Citroën nombró a **PHILIPPE VARIN** como presidente de la automotriz... Citigroup designó a **MIKE CORBAT** como director general de Citi Holdings. ●



PEPSI Y COCA-COLA

El sabor de la fidelidad

♦ Los gigantes de las bebidas carbonatadas recurren a un principio básico del marketing: destacar los valores humanos, para garantizar la fidelidad de sus clientes y evitar la rebaja de sus productos.

No todo es crisis. O por lo menos no para las refrescadoras más importantes del mundo: Coca-Cola y Pepsi. Hoy, cuando reina el pesimismo, ambas han iniciado campañas que, lejos de tratar de ganarse el aprecio de los consumidores a través de sus bolsillos, buscan caminos alternos: las emociones y la intensidad.

Coca-Cola emprende la campaña que bien podría calificarse como la emocional pues, a través de anuncios con una alta carga emotiva, trata de reforzar el sentimiento hacia la marca y hasta cierto punto evidenciar una crisis..., pero de valores y, que implícitamente, es acompañada por la otra crisis, la que causa despidos y astringencia económica.

Pepsi, por su parte, intensifica su estrategia hacia un sector que ha sido desatendido o que, por lo menos, no está en la brújula de la publicidad: los nómadas urbanos, es decir, aquellas personas —principalmente profesionistas—, cuya prioridad es el tiempo y que tienen la necesidad de estar siempre en contacto.

De esta manera, los gigantes de la industria de las bebidas carbonatadas recurren a un principio básico del marketing, que radica en acercarse a los consumidores bajo una estrategia que les permita destacar las emociones humanas; gracias a este mensaje podrían ganar la fidelidad de sus clientes.

Ernesto Barba, vicepresidente director de servicios creativos de Delta Group, considera que estas campañas “nada tienen que ver con la crisis”, puesto que el mercado está lleno de estrategias de precio incluso antes de ésta, pero no tuvieron el impacto esperado, tal como le ocurrió recientemente a Pepsi.

Andrea Trujillo, profesora investigadora del ITESM, sostiene que este tipo de campañas no están enfocadas en generar psicosis por la crisis económica, sino que tratan de acercarse al consumidor a través de los vínculos afectivos.

Así, “Destapa la felicidad”, es la campaña que Coca-Cola lanza para fortalecer la decaída felicidad emocional de los consumidores

(independientemente de si su infelicidad es o no ocasionada por la situación económica). Esta campaña está bien calculada, ya que un estudio de la compañía, realizado en América Latina sobre felicidad y salud emocional revela que 73% de los latinos se definen como “bastante” o “muy felices” y, 9 de cada 10 mexicanos, piensan que la salud emocional se puede ejercitar. Sin embargo, un estudio realizado por Consulta Mitofsky indica que, al

GASTO EN REFRESCOS

En México, la diferencia entre el consumo de agua y de refresco por persona es de 7%, pues del primero se consumen 169 litros, contra 158 del segundo; sin embargo, los mexicanos gastan más en refresco: en promedio, las familias gastan 211 pesos mensuales en la compra de este tipo de bebidas y 135 pesos en agua embotellada, una diferencia de más de 50%, según la Profeco.

Pero eso no es todo. A pesar de que el refresco no es un producto de primera necesidad, es uno de los que gozan de mayor demanda en México, superando incluso el gasto destinado a alimentos básicos como tortillas, huevo y frijol.

cierre de 2008, los mexicanos registraban los niveles de felicidad más bajos de los últimos 8 años.

Como sea, dice la investigadora del ITESM, Coca-Cola lanza un comercial que escenifica un encuentro entre un anciano de 102 años y un recién nacido que, subliminalmente, intenta mejorar el estado emocional de los espectadores pues reflexiona sobre lo verdaderamente importante en la vida, enfocando su mensaje en los vínculos afectivos y no en el dinero.

Por otro lado, el anuncio de Pepsi recurre a un hecho pegajoso que se representa a través de un movimiento hecho por varias personas con su cabeza y que se realiza en una situación muy común. Los cabezazos, en sí, todo el mundo los ha hecho en una señal de gusto y ritmo, por lo que el mensaje sí logra identificarse con el consumidor; además, presenta un producto nuevo para aquellos consumidores que gustan de realizar diversas actividades y que “merecen” una bebida energizante como Kick de Pepsi.

Ambos anuncios gozan de buena aceptación entre el público. El de Coca-Cola pareciera una buena forma de olvidarse de la caída de las bolsas, del aumento en el precio de los productos básicos y de los crecientes recortes laborales, puesto que desencadena la reflexión sobre la felicidad y ofrece la posibilidad de ser testigos de una dualidad fascinante: viejo-nuevo, experiencia-ingenuidad. Mientras que el de Pepsi provoca la risa de los espectadores, quienes se reflejan en el anuncio o ven reflejadas a otras personas, liberándose de esta forma del estrés producido por las actividades de la vida moderna.

En conclusión, las campañas cumplen con las expectativas de las marcas y algo más: independientemente de si fueron o no realizadas para aprovechar, combatir o minimizar la crisis, funcionan como válvula de escape a las presiones de la época actual. ●

Por Erick Zúñiga





OBITUARIO • Raúl Ricardo Alfonsín Foulkes / EX PRESIDENTE DE ARGENTINA / FALLECIÓ EL 31 DE MARZO DE 2009.

♦ En una Argentina azotada por las dictaduras militares, y en plena recesión a nivel regional, Raúl Alfonsín asumió el poder en 1983, con la consigna de impulsar la democracia y la defensa de los derechos humanos.

Su frase “con la democracia se come, se educa y se cura”, una de las más recordadas de su campaña electoral, y su rechazo a la lucha armada, por parte de la junta militar en el poder y de grupos disidentes, son algunas de las claves de su política de conciliación, sin olvido de los excesos y arbitrariedades.

Estas claves le valieron el aprecio del pueblo argentino, que le redituaron el voto mayoritario en las urnas, con el que se inauguró el más largo periodo de regímenes democráticos de Argentina.

Alfonsín, hijo de un emigrante español, comerciante partidario de los republicanos, traía en las venas la pasión por la política. Estudió en el Liceo Militar General San Martín, donde fue compañero de Leopoldo Galtieri, quien sería uno de los dictadores militares con quienes se enfrentó. En la Universidad de Buenos Aires se formó como abogado. En esa etapa constituyó su familia con María Lorenza Barrenechea.

Integrante de la Unión Cívica Radical (UCR) desde 1946, en su carrera política se cuenta un amplio abanico de cargos, desde concejal hasta presidente del país, puesto que asumió luego de haber dedicado sus servicios de abogado a la defensa gratuita de detenidos políticos y a la denuncia de las detenciones arbitrarias.

JUICIO A DICTADORES

Cinco días después de haber asumido la presidencia, Alfonsín emitió los decretos que ordenaban enjuiciar a los dirigentes de las organizaciones guerrilleras ERP y Montoneros, y procesar a las tres juntas militares que controlaron el poder desde el



Bloomberg / Susana González

Jimmy Carter reconoció la importancia del gobierno de Raúl Alfonsín en la estabilización de Argentina.

Un demócrata radical

golpe militar de marzo de 1976, hasta la guerra de las Malvinas. Paralelamente creó la Comisión Nacional sobre la Desaparición de Personas, integrada por ciudadanos independientes, entre los que destaca el escritor Ernesto Sábato, cuya misión fue registrar violaciones contra los derechos humanos, para fundamentar el juicio contra los militares.

Este trabajo dio origen al informe “Nunca más”, entregado al mandatario en un evento al que acudieron 70.000 personas. Se realizaron los juicios entre abril y agosto de 1985, en los que se trataron 281 casos. Destacaron la condena a cadena perpetua de los generales Jorge Videla y Eduardo Massera, cuando en otros países se vivían procesos similares, como Uruguay, Chile, Brasil y España, que optaban por transiciones pactadas y conciliaciones, sin juicios a los excesos del poder.

La reacción adversa de las fuerzas se constituyó en un foco de fuerte tensión durante su mandato.

La salida que dio Alfonsín a la amenaza de sublevaciones por parte de militares denominados “carapintadas”, fue impulsar en el Congreso las leyes Punto Final y Obediencia Debida, que dieron un plazo de dos meses para procesar a responsables de delitos de lesa humanidad, y dejar fuera del juicio por crímenes cometidos a militares de bajo rango.

Pero la inestabilidad fue la nota en esa etapa. Durante su gobierno se llevaron a cabo trece paros generales, y los argentinos vivieron en la zozobra de constantes amenazas, atentados y sublevaciones.

Aun así, se le reconoce haber tenido la templanza necesaria para superar las crisis que enfrentó, y aunque fueron duras las críticas a sus decretos, a los que se denominó “leyes de impunidad”, defendió sus decisiones argumentando que, de otra forma, se habría dado una sangrienta guerra civil.

Tuvo la templanza para superar las crisis que enfrentó y defendió sus decisiones argumentando que, de otra forma, se habría dado una sangrienta guerra civil.

DECLIVE ECONÓMICO

Otro frente no menos conflictivo fue el de la crisis económica que le llevó a impulsar el Plan Austral. Con una deuda externa que al inicio de su mandato rebasaba los 45.000 mdd, y un índice creciente de pobreza, deterioro salarial e inflación galopante, Alfonsín optó por introducir una nueva moneda, el austral, congelar todos los precios para anular la inflación “inercial”, a la vez que impulsaba acuerdos a nivel regional, tanto para promover el comercio con

tratados que son el principal antecedente del Mercosur, como para resistir las presiones de las agencias financieras, con alternativas como la moratoria de pagos, planteada en la reunión que tuvieron una docena de países latinoamericanos en 1984 en Cartagena, Colombia, que no se concretó.

Muchos fueron los logros de su gestión, entre los que destacan su programa de alfabetización, la reforma universitaria, el Plan Alimentario Nacional que pretendió menguar los efectos nocivos de la pobreza. Apoyó la pacificación en América Central y, sobre todo, restauró la democracia en Argentina. Sin embargo, el talón de Aquiles del deterioro económico y la hiperinflación, lo llevó a dejar el mandato cinco meses antes del periodo constitucionalmente establecido, en una decisión que tiempo después calificó de errónea. Fue uno de los hechos que marcaron la llamada “década perdida” para América Latina.

Alfonsín solía decir a los jóvenes: “Sigan a ideas, no sigan a hombres”, o “los hombres pasan, las ideas quedan y se transforman en antorchas que mantienen viva a la política democrática”, como manifestó en un discurso conmemorativo del 25 aniversario del reestablecimiento de la democracia en Argentina. ●

Por Alicia Ortiz



DESTRUCCIÓN DE RIQUEZA Y CAPITALISMO DE ESTADO

José Miguel Moreno

Uno no deja de quedarse pasmado (e incluso de indignarse) con las cosas de esta crisis. Indagando en esas cosas, hay dos nuevas marcas que dejarán una huella candente e ignominiosa en la historia de este

capitalismo malsano y mal administrado que se desbarata: una es la brutal destrucción de riqueza cuando se corrigen de manera precipitada los excesos de muchos años; la otra, la reverenciosa veneración a Wall Street, incluso del propio Estado.

Solía decir el ahora denostado Alan Greenspan, en sus alabanzas al capitalismo y libre mercado, que bajo este sistema económico las naciones entrarían en una senda de continua prosperidad, dado que lo que ganamos en las etapas de auge es mucho más de lo que perdemos en las etapas de decadencia, por lo que al inicio de cada ciclo partimos de una posición de mayor riqueza.

Pero cuando en una crisis detonada por unos mercados muy desregulados, potentes y complejos, se conjunta el colapso del mercado hipotecario, el derrumbe del precio de las casas, el desplome de las bolsas (y su impacto no sólo en una cartera de acciones, sino también en fondos mutuos, fondos de pensiones, etcétera), una masiva destrucción de empleo y la caída en picado de los ingresos, la pérdida de riqueza puede superar en mucho la creación que se generó en la etapa de expansión.

Según los últimos datos de la Fed al respecto, en el cuarto trimestre de 2008 la riqueza neta de los hogares cayó una cifra récord de 5.110 billones de dólares (de doce ceros), el doble de los 2.522 billones de dólares perdidos en el tercer trimestre, y que también fue récord. Es decir, que en un solo trimestre, la riqueza de las familias estadounidenses se contrajo algo así como cinco veces el PIB anual de México.

Eso es mucho, pero si lo sumamos a los seis trimestres consecutivos en los que la riqueza neta de los hogares se ha deprimido, el dato es pasmoso, que es lo que decíamos al principio de esta columna: la cifra acumulada asciende entonces a 12.9 billones de dólares en sólo año y medio, o un poco meno que el PIB anual de EU, algo nunca visto desde que la serie se originó en 1952. Dado que en el primer trimestre de este 2009 los precios de la vivienda siguieron cayendo, y el S&P's 500 se dejó otro 12%, no se extrañen si la cifra acumulada supera ya los 16 billones de dólares.

Si durante el ciclo expansivo los estadounidenses aprovecharon el llamado "efecto riqueza" para gastar por encima de sus posibilidades, lo que condujo la tasa de ahorro a dígitos negativos y en algunas etapas espoleó el crecimiento a ritmos explosivos, ahora el efecto es el contrario: la pérdida de riqueza está minando el gasto del consumidor, el principal componente del PIB de EU y, por tanto, agudizando la recesión económica. El antaño voraz consumidor, sin empleo, sin crédito, con sus ahorros bursátiles dilapidados y sin casa (o con el valor de la casa depreciándose, por no ponernos dramáticos), es claro que no gasta. Y el que no está tan mortificado, trata de reconstruir sus ahorros.

El caso es que si, por poner un caso, por cada dólar de riqueza que ha perdido un estadounidense deja de gastar 5 centavos, y si según nuestro pronóstico, hasta este primer trimestre ya han perdido 16 billones de dólares, sólo por el impacto directo del "efecto riqueza" el consumo se habría reducido en 800,000 mdd. Para los próximos trimestres habrá altibajos en el consumo privado, en gran medida por la devolución de impuestos de Obama, pero nos tememos que todavía nos quedan varios trimestre de contracción en el gasto de consumo con el efecto pernicioso que implica sobre el resto de la economía y su crecimiento.

Al tiempo que los hogares se hacen pobres a pasos vertiginosos, tampoco entran a invertir en bolsa, y no precisamente porque no haya oferta. A pesar de que estamos en plena crisis, la emisión de acciones en bolsa en boyante y crece a ritmos récord: en el cuarto trimestre de 2008, se colocaron acciones en la bolsa por un valor de 866,200 MD.

Los que venden acciones a destajo son los bancos, que frecuentan el parque en busca de dinero para recapitalizarse y no caer en bancarrota. En el cuarto trimestre recaudaron 1.436 billones de dólares, y encadenaron el tercer trimestre consecutivo con emisiones de acciones récord. Las compañías no financieras, por el contrario, descolocaron 450,000 mdd.

Lo pasmoso es que en el salvaje capitalismo de Wall Street esas acciones ya no las acaparan los ciudadanos (generalmente el principal comprador) u otras corporaciones, sino un nuevo ente que hasta ahora no existía en Wall Street pero que ahora avasalla en el parque: el Estado. El gobierno federal se llevó a su cartera, en el cuarto trimestre, 1.025 billones de dólares en acciones., y todas financieras, por eso de diversificar riesgos. Eso sí, que no se les ocurra meter mano en su administración (no ya nacionalizar) limitar los sueldos de los ejecutivos, o simplemente dejarlos de patitas en la calle. ●

Indicadores relevantes

Instrumento	Valor	Var. %	Hace	Hace	Hace
	06-Abr	7 días	7 días	3 meses	12 meses
TIE 28 días	7.03%	-1.47	7.13%	8.71%	7.93%
Cete 28 días	6.24%	-4.29	6.52%	7.97%	7.44%
Cete 91 días	6.13%	-6.41	6.55%	8.15%	7.51%
Tasa Banxico	6.75%	0.00%	6.75%	7.75%	7.50%
Bono 10 años	7.75%	-1.52	7.87%	7.71%	7.51%
Bono 20 años	8.18%	-1.09	8.27%	7.95%	7.62%
Bono 30 años	8.32%	-1.54	8.45%	7.98%	7.66%
IPyC	20,807.21	6.54	19,530.2	23,238.9	31,715.4
Peso (1)	13.633	-5.05	14.358	13.495	10.567
Euro (2)	1.341	0.90	1.329	1.392	1.574
Libra (2)	1.474	2.93	1.432	1.455	1.994
Yen (1)	99.89	2.08	97.850	91.790	101.460
Real (Brasil) (1)	2.220	-3.10	2.291	2.322	1.710

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

Fuente: El Semanario.

Inflación mensual, 12 meses (%)

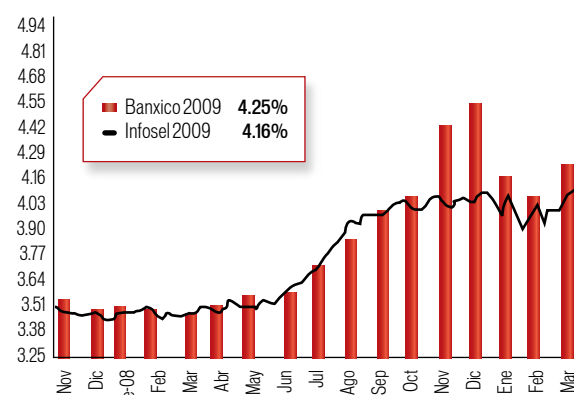
Confirma tendencia de desaceleración se prevé prosiga en los próximos meses.

Fecha	Consumidor	Subyacente	Mercancías	Servicios	Agropecuarias	Administrados	Productor
Feb-09	6.20%	5.78%	6.98%	4.68%	11.08%	4.97%	9.73%
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%

Fuente: El Semanario con datos de Banxico.

Expectativa de inflación 2009

Se esperan presiones inflacionarias debido a la volatilidad cambiaria



* Cifras en porcentajes. Fuente: El Semanario.

Bonos del Tesoro a 10 años

Notas y bonos del Tesoro pendientes de las subastas de deuda.



Fuente: El Semanario.

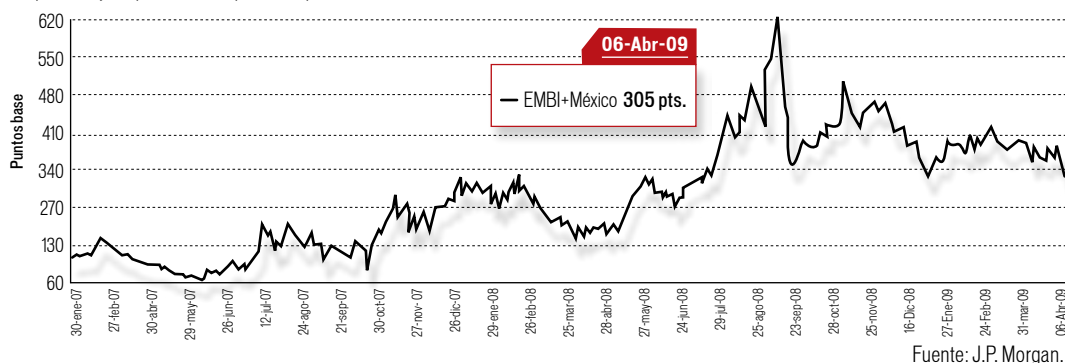


Intercambie opiniones en el blog: www.elsemanario.com.mx/blogs



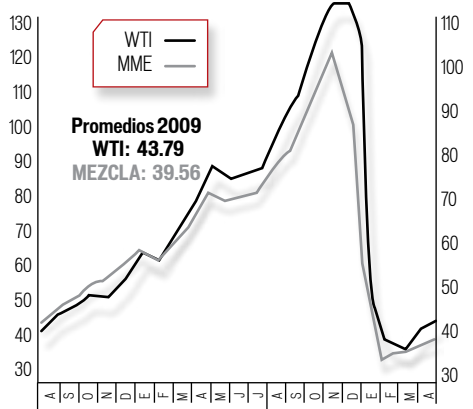
Riesgo país

Reporta baja importante después de que México anunció una línea de crédito con el Fondo Monetario Internacional.



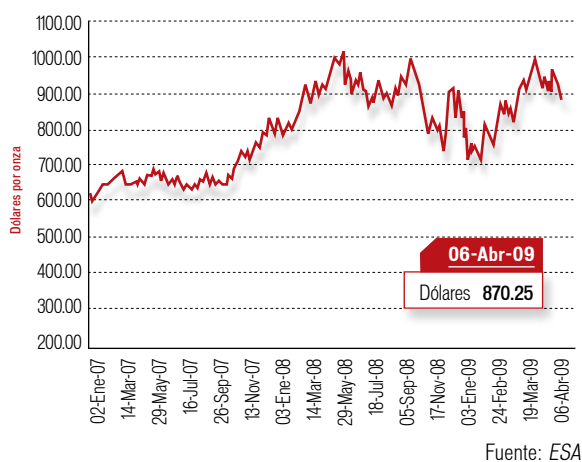
Precio del crudo WTI y la Mezcla Méx.

(Precio Promedio Mensual)



Precio internacional del oro

(Cotizaciones Mercado de Metales de Londres)



México entre 15

	Período	PIB	Período	Desempleo	Período	Inflación	Período	B. Comercial */**	Período	P. Industrial %
México	IV-08	-1.6	Feb-09	5.30	Feb-09	6.20	Feb-09	-491	Ene-09	-11.10
Argentina	IV-08	4.9	Dic-08	7.3	Feb-09	6.80	Feb-09	1,278	Feb-09	2.00
Alemania	IV-08	-1.7	Feb-09	7.9	Feb-09	1.00	Ene-09	8,500	Ene-09	-19.20
Brasil	IV-08	1.27	Ene-09	8.2	Feb-09	5.90	Feb-09	408	Ene-09	-17.23
Canadá	IV-08	-1.0	Feb-09	7.7	Feb-09	1.40	Dic-08	-458	Ene-09	-0.10
Corea	IV-08	-3.4	Feb-09	3.9	Feb-09	4.10	Feb-08	3,295	Ene-09	-25.60
Chile	III-08	4.8	Ene-09	8.0	Feb-09	5.50	Feb-09	338	Feb-09	-9.60
China	IV-08	6.8	III-08	4.0	Feb-09	-1.60	Dic-08	38,333	Feb-09	5.20
España	IV-08	-0.7	Ene-09	14.8	Feb-09	0.70	Ene-09	-4,115	Feb-09	-22.00
EU	IV-08	-0.8	Mar-09	8.5	Feb-09	0.02	Ene-09	-36,030	Feb-09	-1.40
Francia	IV-08	-1.0		7.8	Feb-09	0.90	Ene-09	-4,549	Ene-08	-13.80
India	IV-08	5.3	---	---	Ene-09	10.45	III-08	-10,630	Ene-09	-0.50
Italia	IV-08	-1.9	Dic-08	6.9	Feb-09	1.60	Ene-09	-3,585	Ene-09	-16.70
G. Bretaña	IV-08	-1.9	Feb-09	4.3	Feb-09	3.20	Ene-09	-5,704	Ene-09	-11.40
Japón	IV-08	-4.6	Ene-09	4.1	Ene-09	0.00	Ene-09	966	Feb-09	-9.40

Fuente: BDE, Eurostat, INEGI, indic. Banco de España, Bundesbank.

* Cifras para los países europeos en millones de euros. ** Cifras en millones de dólares. % Cifras en porcentaje.

México en cifras

	ÚLTIMO DATO				PROYECCIONES			
	2004	2005	2006	2007	PERÍODO	2008	2009	2010
PIB (1)	4.00	3.20	4.80	3.20%	IV-08	-1.60%	-3.30	1.60
PIB en Dls. (2)	759,003	848,601	948,612	1,023,068	IV-08	928,479.60	---	---
Inflación (3)	5.20	3.30	4.05	3.76%	Feb. 09	6.20%	4.25	3.78
Desempleo (4)	3.80	3.60	3.59	3.40%	Feb. 09	5.30%	---	---
Empleo (5)	430,270	428,708	616,929	528,890	Feb. 09	-135,535	-455,000	167,000
Salarios (6)	4.26	4.53	4.70	2.40	Feb. 2009	4.14%	4.53	---
Saldo Bza. Com. (7)	-8,111	-7,559	-5,838	-1,103	Feb. 2008	-491	-20,713	-21,448
Reservas Netas (8)	61,496	68,669	67,680	79,925	28-Mar-09	79,004	---	---
Inv. Ext. Dir (9)	22,884	20,945	19,290	24,686	IV-08	21,335	13,293	16,963
Tipo de cambio (10)	11.14	10.63	10.80	10.850	7-Abr-09	13.63	14.25	13.99
Cetes 28 días (11)	8.50	8.02	7.02	7.43%	7-Abr-09	6.24%	5.78	6.10
Balance Público (12)			9,934	1,040	Feb. 2009	-8,605	-2.30%	-1.90%

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

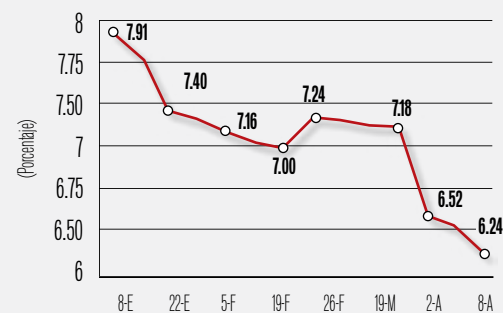
Fuente: Las proyecciones corresponden a la encuesta mensual que realizó el Banco de México para diciembre entre 32 grupos de análisis y consultorías económicas. (INEGI, Banxico, IMSS, SHCP, STPS)

SEÑALES Y TENDENCIAS

Anticipan recorte a tasa de fondeo

Las tasas de interés de los Certificados de la Tesorería (Cetes) registraron bajas generalizadas en la subasta del lunes pasado, ante la expectativa de mayores recortes en la tasa de fondeo. Los analistas del mercado anticipan que el Banco de México seguirá reduciendo su tasa de fondeo, incluso se prevé un recorte de 50 puntos base en la próxima reunión de la Junta de Gobierno el próximo viernes 17 de abril.

Tasa primaria de cetes 28 días



Mayor desempleo en EU

La tasa de desempleo al mes de marzo llegó a niveles de 8.5% en EU, lo que representa el mayor nivel de la misma desde noviembre de 1983, en línea con lo esperado por el consenso y el dato de febrero se quedó sin revisar al quedar en 8.1%. Cabe destacar que desde que la recesión comenzó, en diciembre de 2007, 5.1 millones de empleos se han perdido, y sólo en los últimos cinco meses, la economía ha perdido 3.3 millones de empleos.

Bajan Pedidos Manufactureros

El Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) registró un nivel de 43.9 puntos en marzo de 2009, lo cual representa un decremento anual de 4.7 puntos en su serie original con respecto al nivel del mismo mes del año anterior. Esta disminución se derivó de reducciones anuales en cuatro de los cinco componentes parciales que lo integran. El IPM incorpora variables similares a las del "Purchasing Managers Index" (PMI), que elabora el Institute for Supply Management en EU.

Subastarán dólares de Fed

El Banco de México pondrá a funcionar la maquinita de subastas para proveer financiamiento a las empresas que enfrentan presiones para obtener recursos en dólares. A partir del próximo martes 21 de abril, Banxico realizará una primera subasta de crédito en dólares por 4,000 mdd, a un plazo de 264 días. Los recursos que serán subastados entre instituciones de crédito y la banca de desarrollo provendrán de una línea de financiamiento de 30,000 mdd que la Fed puso a disposición del Banco de México.

Desplome industrial

Derivado de la crisis, la producción industrial en México en los tres primeros meses del año cayó 20%, aseguró Salomón Presburger, presidente de la Concamin. Afirmó que se viene presentando una desindustrialización por diversos factores, entre ellos, el tipo de cambio; ineficiencias estructurales de la economía y malas políticas públicas; competencia desleal, contrabando e inseguridad; competencia asiática, y las fluctuaciones económicas y financieras internacionales. ●



CAPITAL MEXICANA

EXPOSICIONES

“XV AÑOS Y AÚN VIRGEN”

La muestra fotográfica y de arte objeto de Rocío Boliver, alias La Congelada de Uva, lo dejará boquiabierto. Imágenes eróticas que flirtean con lo grotesco, un discurso a favor de la liberación sexual femenina y los genitales como gran protagonista de su obra, han hecho de esta mujer una de las grandes representantes del *performance* en México.

¿Por qué ir? Porque es una exposición fuera de lo común en los recintos citadinos y ha suscitado todo tipo de reacciones entre los asistentes. Además, si tiene suerte, podría toparse con la misma artista, quien gustosa le explicará los pormenores de su arte.

LUGAR: Ex Teresa Arte Actual, Calle Lic. Verdad No. 8, colonia Centro Histórico. Hasta el 3 de mayo de 2009

“CANTOS CÍVICOS”

Si usted decide entrar a la instalación del artista mexicano Miguel Ventura, prepárese para un derroche de imágenes, símbolos y sonidos que lo obligarán a poner mucha atención a lo que le rodea. El artista utiliza el tema del nazismo para hacer patente la existencia, hoy, de una sociedad discriminadora y opresiva.

¿Por qué ir? Sin duda, una de las instalaciones artísticas que más polémica ha causado durante el año. Además, se enterará de algunos episodios que personajes como José Vasconcelos protagonizaron en la escena nazi mexicana. Vasconcelos habría cumplido una función diplomática que, en aquellos momentos, convenía a la economía del comercio exterior entre México y Alemania.

LUGAR: Museo Universitario de Arte Contemporáneo (MuAC), circuito del Centro Cultural Universitario, Ciudad Universitaria.



PARA LOS CLAUSTROFÍLICOS...

Si a usted, como al escritor mexicano Xavier Velasco (*Diablo Guardián*, 2005), no le atrae la idea de abandonar su hogar durante estos días de descanso y prefiere evitar las concentraciones, el mismo autor le da algunos tips para que su estancia en casa no signifique “picarse los ojos”.

*Piense en uno de sus escritores favoritos. ¿Ha leído toda su obra? Xavier Velasco le recomienda “ponerse al día” en cuanto a literatura se refiere. Una buena opción es comprar algunos libros y prácticamente encerrarse a leerlos. ¿Por qué no preparar unas bebidas para acompañar su lectura? Carlos Fuentes, Mario Vargas Llosa, Oscar Wilde

y Manuel Puig son algunos de los recomendados de Velasco.

*Se vale encender el televisor en estos días y mejor aun, dice Velasco, si es para ver *Cristo 70*, una de las clásicas películas de Semana Santa que cuenta con la actuación de Carlos Piñar y aborda la historia un tanto surrealista de un Cristo hippie. “Como ya la he visto por vigésima vez, lo que hago es ponerla pero sin volumen, pongo música y me funciona como un videobar.”



PARA ESPERAR EL ATARDECER

HELADERÍA GIANROSSI

Con tanta oferta de sabores para el paladar, comer un helado común y corriente ya no es la opción. Gianrossi es el lugar perfecto para charlar en una de estas tardes calurosas, mientras degusta una de las recetas sui generis del lugar.

¿Por qué ir? Aventúrese y pruebe no sólo postres y tentempiés clásicos. Arriéguese y pida un helado de jazmín con ginseng, manzana verde con caramelo, fresas al chantilly, pomelo rosado, yogurt con miel y nuez de macadamia o de zanahoria con mandarina.

LUGAR: Horacio 304, esquina Francisco Petrarca, Polanco.

Otra opción que forma parte de la clásica lista de heladerías del Distrito Federal es La Bella Italia, la legendaria cafetería que sirvió de escenario para algunos pasajes de la novela de José Emilio Pacheco, *Batallas en el desierto*. Un típico helado napolitano, de la tradición de los Chian-doni, puede maridarse con la música preferida de la infaltable rockola.

LUGAR: Orizaba 110, esquina Álvaro Obregón, col. Roma.



RESTAURANTE BIKO

Estas vacaciones anímese y deje la visita a su restaurante favorito para otra ocasión. En Biko encontrará platillos únicos como el foie 100% algodón, pintos de salmón marinado con queso brie o pescado escolar de verde apio, alimentos preparados de manera exótica por los reconocidos chefs Bruno Oteiza y Mikel Alonso.

¿Por qué ir? Porque es el único restaurante mexicano que estuvo entre los 100 mejores del mundo en 2008, según la revista británica *Restaurant*, y porque para preparar sus platillos utilizan las técnicas gastronómicas más novedosas en el mercado de la gastronomía. ¿Sabía que congelan algunos platillos con nitrógeno líquido?

LUGAR: Presidente Masaryk 407, Plaza Zentro, Polanco.



DE
Cambia de rostro

Esta ciudad ofrece varios recovecos dignos para una aventura: heladerías de altos vuelos, restaurantes exóticos, exposiciones transgresoras y hoteles donde el lujo es la regla.



NOCHES DE ALTURA EN...

EL GRAN HOTEL DE LA CIUDAD DE MÉXICO

No es necesario viajar a París o a Nueva York para poder pasar una noche en un hotel lleno de historia y lujo. En el corazón del Centro

Histórico déjese mimar por todo el equipo del hotel y prepárese para pasar unos días de confort en la primera construcción en México con decoración art nouveau, en compañía del ya famosísimo vitral Tiffany.

¿Por qué ir? Si reserva dos noches este jueves, viernes o sábado, la tercera es gratis. Además, mientras usted toma un café en La Terraza podrá escuchar una gran variedad musical, un cuentacuentos y hasta el monólogo de Roxana Chávez llamado "Nunca es tarde para amar".

LUGAR: Av. 16 de septiembre No. 82, colonia Centro Histórico.

PRECIO POR NOCHE: 1,690 pesos.

CONDESA DF

Sin duda, uno de los hoteles clave para cualquiera que se precie de "fashionista" en la ciudad. Si usted es fan de los hoteles pequeños pero glamorosos, "retro" y sin embargo, con la más alta tecnología, Condesa DF será la opción perfecta para pasar la Semana Santa y transportarse a los años veinte muy al estilo siglo XXI.

¿Por qué ir? El Condesa DF es un sitio recomendable para aquellos que aman la fiesta y las relaciones públicas. Además, estos días santos tienen la promoción que incluye un desayuno buffet y dos botellas de champaña. ¡Hip!

LUGAR: Av. Veracruz No. 102, colonia Condesa.

PRECIO POR NOCHE:

Habitación Patio: US 154 + impuestos

Habitación Terrace Suite: US 251 + impuestos

MÚSICA

PATÉ DE FUÁ: UNA VELADA DE JAZZ

Después de una exitosa presentación en el Zócalo de la ciudad, los músicos argentinos y mexicanos que mezclan jazz, tango y otros sonidos internacionales regresan para regalarnos otra probadita de su música. Prepárese para que Paté de Fuá lo deleite al ritmo de guitarras, acordeones, banjos, contrabajos, batería y la romántica voz al estilo fox-trot de Yayo González.

¿Por qué ir? Si se perdió la presentación de estos músicos en el Zócalo, no puede perderse esta velada que, además de que será mucho más íntima, tendrá lugar en uno de los recintos más bellos del centro de la ciudad: el Antiguo Palacio del Arzobispado, una construcción que data del siglo XVI.

LUGAR: Antiguo Palacio del Arzobispado, Moneda 4, colonia Centro Histórico

FECHA: Sábado 11 de abril a las 17:00 horas. Entrada: \$40 pesos.

PARA CAMINAR Y CAMINAR

FESTIVAL DE FLORES Y PLANTAS DE PRIMAVERA 2009

¿No compra flores porque Cuernavaca y Xochimilco le quedan muy lejos? Póngase cómodo y prepárese para dar una buena caminata sobre un Paseo de la Reforma repleto de flores. Con la presencia de más de 60 productores de las delegaciones del sur, seguro encontrará la especie que más le guste: desde rosas y girasoles, hasta orquídeas y acapulcos.

¿Por qué ir? Caminar sobre Paseo de la Reforma, comprar flores, detenerse a tomar un cafecito y reanudar la marcha suena como una tarde de perfecta tranquilidad. Siéntase cómodo en la misma avenida en donde la angustia por el tráfico domina tantas tardes. La ciudad estará irrecorable para usted.

LUGAR: Paseo de la Reforma, desde la Diana Cazadora hasta el Ángel de la Independencia.

FECHA: del 10 al 12 de abril, de las 9:00 a las 23:00 horas.

En Semana Santa, el ir y venir cotidiano en la Ciudad de México se reduce a unos cuantos minutos gracias a la poca afluencia vehicular, lo que permite trasladarse a más lugares en menos tiempo.

A pesar de que la Secretaría de Turismo local estima que arribarán a la capital mexicana un millón 200 mil turistas, es decir, un crecimiento de visitantes de 11.9% con respecto al mismo periodo del año pasado, es común que las calles defechas se vean un tanto desoladas.

Quedarse en el Distrito Federal significaría, por lo tanto, aprovechar la oportunidad de conocer lo que brinda esta portentosa ciudad: restaurantes, exposiciones, heladerías, parques recreativos, festivales de música y más.

No sólo Cancún, Acapulco, Cabo San Lucas, Chiapas y Oaxaca son destinos atractivos para "turistear", el Distrito Federal también lo es, y prueba de ello es el crecimiento del turismo local que ha registrado en estos últimos años.

En este periodo vacacional de 2009, la Secretaría de Turismo prevé que 60% de los turistas serán nacionales provenientes del norte del país, así como de otros estados como Michoacán, Jalisco, Guanajuato, Veracruz y Guerrero, principalmente; mientras que 40%, estima, serán del extranjero.

Piénselo así, está usted a sólo unos minutos de una de las ciudades más enigmáticas del mundo a la altura de París, Roma, Madrid o Delhi. Vale la pena aprovechar la oportunidad del espacio que dejan millones de vacacionistas en destinos de sol y playa.

Pero no sólo eso, la ciudad está llena de sorpresas y actividades. ●

Por Mayra Zepeda

UNA EXÓTICA NOCHE

ICE BAR

Si pensaba que para tomarse unos tragos en un bar de hielo tendría que viajar a Suecia o Finlandia, se equivoca. El antro de hielo más grande del mundo no se encuentra en tierras nórdicas, sino aquí en el corazón de México. Tomarse unos shots en caballitos de hielo donde la especialidad es el tequila Tradicional helado suena como una experiencia que no se puede perder.

¿Por qué ir? Es el único antro en México cuyas paredes están hechas de grandes cubos de hielo tallados a mano, y donde no es necesario seguir ningún dress code, ya que terminará vestido como un verdadero esquimal con todo y abrigo de nylon, guantes y gorro.

LUGAR: Nuevo León 73, esquina Tamaulipas, colonia Condesa.



RESTAURANTES



Especial

Contramamar

Este restaurante es de los consentidos en la ciudad, sin embargo, pensar que su fama se debe sólo a su concurrencia es un error, pues su calidad es de primera y su comida es idónea para esta temporada de calor y vigilia

A diez años de abrir, el Contramamar sigue siendo uno de los lugares favoritos de la ciudad. Y esto no es casualidad, lo que empezó como un proyecto de comida playera en la ciudad, entre mexicano y fusión asiático, está lleno consistentemente.

La fama del lugar se debe no sólo a su comida, que adelante describimos, sino también a su difusión entre diferentes tipos de clientelas: familias los fines de semana, artistas, publicistas y galeristas, así como uno que otro *chic* emprendedor, se dejan ver ahí regularmente. Además, aunque en la Roma, es un ancla del corredor Condesa-Roma, al cual debemos sumarle pronto la Juárez, donde los moradores *chics* de la ciudad hacen su nido.

Pero pensar que el Contramamar es famoso por su concurrencia es un error. Tiene comida, como decíamos, playera pero de primera, en donde la calidad, la consistencia de los ingredientes y la preparación lo hacen uno de los

más reconocidos lugares de mariscos en la ciudad, ideal en vigilia y en esta temporada de calor.

Las entradas para compartir, como a muchos nos gustan, las ya míticas tostadas de atún, con una suave y cremosa salsa de chipotle y poro frito, son tan famosas que de aquí surgió la diseminación de las mismas.

Aunque no lo crea, los huevos rotos son un gran complemento y las tiritas, estilo Zihuatanejo, en efecto nos remontan a la anhelada Gaviota de la playa de la ropa sin los ahora camiones de turistas y manadas del *yatch set* de Ixtapa. Otras entradas como las tostadas de camarón o el *sashimi* de atún, sellado, con salsa de soya y chile serrano lo dejarán casi sin hambre, pero aún se puede poner mejor.

¿Cómo? Con lo que no es uno de los mejores, sino el mejor pescado a la talla de la República -a 500 kilómetros de distancia y 2,000 metros de altura del mar-, aquí la receta cumple con todo. Rojo con chile rojo o bien verde con

más ajo, abierto, en una jaula pasado al carbón, este pescado a la talla se puede pedir de todos tamaños, dependiendo de los comensales, viene acompañado de tortillas hechas a mano y frijol negro costeño. Pídale divorciado, con la mitad verde y la mitad roja. Un verdadero acierto, sobre todo con una fría Montejo.

Ya para terminar, no olvide el arroz negro o un caldo riscalillo, especialmente si está desvelado, pero si queda con hambre, el flan de coco y después una hamaca para digerir, aunque el lugar suele quedarse lleno de gente departiendo digestivos.

Aunque la cocina y el ambiente es bueno, el grado de ruido a veces no evoca la playa, y eso sí, a diez años de ir, éste y otros revisores nunca hemos podido discernir si la música de fondo existe como tal, si es variada o si es una incesante repetición de un bajo playero de esos que ensordecen pero no se escucha, aquí podrían mejorar mucho la acústica del lugar para no aturdir.

El servicio es bueno aunque a veces apurado por la gente y eso sí, trate de reservar o si va en horas pico, no se niegue a la cerveza que le ofrecen mientras espera, porque tal vez necesite varias.

POR: Gustavo Cantú Durán et al.



Contramamar

**Durango 200, entre
Valladolid y Fuente de
las Cibeles, col. Roma
Tel: 5514-9217**

Precio promedio:
400 pesos





RECOMENDACIONES

LIBROS

LA PUERTA

Margaret Atwood / Bruquera 2009



Después de obtener el Premio Príncipe de Asturias de las Letras en su edición 2008 y tras diez años de silencio poético, Margaret Atwood regresa con una invitación de abrir las puertas ante lo desconocido. Con miras al futuro y dividido en cinco segmentos su texto repasa aspectos desde su infancia hasta su conocido compromiso social. Recientemente, durante la presentación del texto la propia canadiense reflexionó respecto a la poesía durante etapas difíciles "los tiempos de crisis provocan más presión emocional en la gente, se escribe más. La poesía es emoción y las dificultades obligan al ser humano a meditar sobre su destino".

Precio 19 euros De venta en www.casadellibro.com

DISCOS

VERVE REMIXED 4

Varios

Verve Remixed es el nombre original de una recopilación que a mediados del 2002 editó el sello Verve, una firma especializada en jazz y en la cual un grupo de conocidos DJ's y artistas de la escena electrónica remezclan clásicos de este género, desde entonces estas compilaciones han venido creando su propio ambiente y nicho de mercado, ganando entusiastas seguidores entre la gente joven que gusta de la música electrónica y sus cientos de variaciones, pero que reconocen el inmenso valor inspiracional del jazz, con productores que se animan incluso a samplear a leyendas como Sarah Vaughan en "Tea For Two" (Chris Shaw Remix) y la mismísima Ella Fitzgerald con "I

Get A Kick Out Of You" (Cinematic Orchestra Remix). Sumamente recomendable.

PRECIO 181 pesos

www.amazon.com

KENNY G/RHYTHM & ROMANCE

Kenny G

Kenny G es sin duda una personalidad destacada en la música mundial, aunque nos tiene acostumbrados a un estilo definido que pareciera arriesgar poco, ahora, Kenny y su productor y colaborador Walter Afanasieff, se dieron a la tarea de encontrar la instrumentación y los arreglos correctos para las románticas melodías que hoy se incluyen en su más reciente producción. Juntos han ensamblado una alineación de estrellas musicales latinas que incluyen al guitarrista Ramón Stagnaro, los percusionistas Michito Sánchez, Paulino Da Costa, Ron Powell y el legendario baterista Alex Acuña (Weather Report). El álbum también presenta como invitados a la ascendente estrella chilena Bárbara Muñoz y al grupo Mexicano de Pop/Rock, Camila.

PRECIO 181 pesos

www.mixup.com.mx

POR Kaeri Tedla

EVENTOS

EL MES LITERARIO EN COLIMA

Con 300 actividades programadas, la tercera edición del Mes Colimense del Libro y la Lectura, se perfila ya como una de las actividades literarias más importantes de la región. A lo largo de todo abril, las autoridades estatales prevén regalar 55,000 ejemplares de textos como un Breve diccionario poético infantil, además de Leyendas y misterios de Colima, Manzanillo de mis recuerdos y Estética Unisex, entre otros.

<http://www.culturacolima.net>

OCIO Y NEGOCIO

Luis Ramón Carazo

TORREÓN DE CAÑAS

En 1933 los hermanos Ignacio y Rafael Gurza, con reses de Torrecilla, fundaron en Torreón Coahuila la ganadería que da título a esta colaboración. Agregaron un semental de San Mateo y en 1948 vendieron todo el ganado de Don Luis Barroso y su primo Luis Javier Barroso para su ganadería de San Miguel de Mimihauapam, hoy propiedad del licenciado Don Alberto Baillères.

El 28 de febrero de 1945, hubo una corrida nocturna de la Oreja de Oro ganada por Antonio Velázquez, alternando con "Cagancho", "El Soldado", Pepe Luis Vázquez, "Bienvenida" y "Procuna", toros de Torreón de Cañas.

Carlos Septién, gran periodista mexicano quien firmaba con el pseudónimo de Tío Carlos tituló su crónica "Antonio, Corazón de León" y empezó: "¡Que hombrada la tuya, anoche, en esa corrida de la Oreja de Oro!".

La ganadería de Torreón de Cañas tiene prosapia, el actual propietario es Julio Uribe Barroso, sobrino de Don Luis y tiene la firme intención de posicionar el nombre ganadero por lo más alto.

El domingo 5 de abril lidió su primera corrida de toros en Texcoco, con Rodolfo Rodríguez *El Pana*, Alfredo Gutiérrez y Fermín Spínola en el cartel en la feria texcocana.

El Pana tuvo los instantes de imaginación con capote y muleta que acostumbra, aunque ya sus facultades físicas no le permiten ir más allá de los detalles, obtuvo una oreja.

Alfredo Gutiérrez y Fermín Spínola muy dispuestos, obtuvieron una oreja cada uno, aunque por la espalda Alfredo perdió al menos otra, en una tarde en la que se destacó la presencia y el comportamiento en el ruedo de Torreón de Cañas, nombre histórico, en una nueva etapa, que por su arranque, se presagia exitosa ¡Que así sea! ●

LO QUE NO SE PUEDE PERDER

REGRESA LA FIESTA MUSICAL A TLALPAN

Un verdadero festín sonoro ha preparado el Festival Internacional de las Culturas en Resistencia Ollin Kan Tlalpan al llegar a su sexta edición. A lo largo de todo un mes, ofrecerá 110 actuaciones

de artistas de talla internacional como Tarhana, Amsterdam Klezmer Band, Boi Akih, Drums United, Familia Artus, Colours of Asia y Héctor Infanzón entre otros. Pero no descuidará la oferta musical nacional puesto que contempla la presentación de 80 grupos de 19 estados del país.

www.ollinkan.tlalpan.gob.mx

EL BARROCO EN SU MÁXIMA EXPRESIÓN

Teniendo como sedes el Zócalo, Templo de Santo Domingo, Teatro de la Ciudad, Biblioteca Palafoxiana, Teatro Principal y el Complejo Cultural Universitario, el festival Barroquisimo Puebla, cuya mayor parte de las actividades tendrán carácter gratuito, busca acercar a la población con expresiones artísticas dentro de las que destacan la Camerata Bariloche que ofrecerá un recital junto al quinteto de Fernando Suárez Paz.

www.festivalbarroquisimo.org

LOS LOBOS

Partiendo del argumento original de Luis Agustoni, quien a su vez echó mano de su imaginación para recrear un escándalo que conmocionó a Argentina en 1940 por la compra de terrenos por parte del ejército, Héctor Bonilla traslada esta obra al contexto del México actual para describir con la certeza que brinda la ficción la historia de cinco políticos corruptos que han cometido un robo millonario en detrimento a la nación.

Teatro Libanés.

Boletos disponibles en Ticketmaster.

POR Benjamín Álvarez



INSCRÍBETE EN UNA DE LAS CARRERAS DEL ÁREA DE ECONOMÍA.

Haz crecer a las empresas analizando y proponiendo soluciones a los problemas del manejo de los recursos físicos, financieros y humanos en cualquiera de los sectores público, financiero y privado. Obtén una visión integral con los conocimientos y habilidades que adquirirás y desarrollarás en las áreas de política económica, economía administrativa y economía financiera, lo que te permitirá una gran versatilidad laboral.

- Licenciado en Economía
- Licenciado en Economía y Finanzas *
- Licenciado en Economía y Ciencia Política *
- * Nuevos programas

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

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

www.itesm.mx/venaltec

CULTURA EMPRENDEDORA



TECNOLÓGICO
DE MONTERREY.