

El Semanario

Año 4, número 233

DE NEGOCIOS & ECONOMÍA

www.elsemanario.com.mx

ECONOMÍA MEXICANA

LA CRISIS SERÁ MÁS GRAVE

El derrumbe de la actividad industrial, la epidemia de la influenza humana y las débiles condiciones que prevalecerán al cierre de 2009 proyectan una caída del PIB cercana a 6.0% para todo el año. La amenaza económica que azotó a México hace más de una década está resucitando.

PORTADA 16

El Semanario

REPORTAJE / MARCA MÉXICO

Lo que la influenza arruinó

Bajo una estrategia calculada, varios países recurren a la descalificación para ganar terreno en los sectores en los que México está sufriendo los estragos por la contingencia sanitaria. **Página 14**

El Semanario / Omar Hernández

INTERIORES

PERSONAJE CLAVE
JUAN I. GIL ANTÓN

“Se acercan los huracanes”

A las plagas en la economía, se suma la temporada de huracanes. Las aseguradoras saben que los próximos meses tampoco serán fáciles. **Página 13**

LA PRIMERA
REFORMA FISCAL

La tarea impostergable

El agujero en las finanzas públicas obligará a los partidos a poner sobre la mesa un asunto que siempre se ha evadido: la reconfiguración sin prebendas de la recaudación tributaria. **Página 6**

CORPORATIVOS
LABORATORIOS

Patentes en disputa

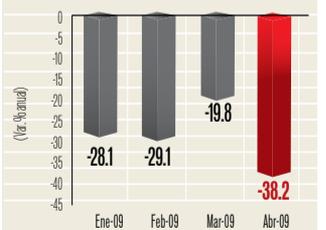
Los medicamentos contra la influenza desvelan la lucha de intereses en este sector y la negativa a la expropiación de sus fórmulas. **Página 20**

OPINIÓN

LOS 100 DÍAS QUE SIGUEN

Dolía Estévez... **Página 10**

VENTA DE VEHÍCULOS/*



*/ventas al público

Fuente: AMIA

00233
7 509997 005089

RESTAURANTES: LOS PLACERES DEL PRIMOS EN LA CONDESA **Página 30**

Precio: \$22.00 pesos



LOS PERSONAJES DE ESTA EDICIÓN



Agustín Carstens

La recesión abre un agujero en las finanzas públicas, por lo que Hacienda está obligada a una nueva Reforma Fiscal.

LA PRIMERA
Página 6



Gerardo Ruiz Mateos

La marca Hecho en México es víctima de una guerra comercial manejada por otros países que buscan capitalizar la desgracia.

REPORTAJE
Página 14



Felipe Calderón

El abrupto deterioro de las expectativas económicas gubernamentales hace pensar que la recesión será más profunda.

PORTADA
Página 16



José Ángel Córdova

La influenza dejó al descubierto la lucha de intereses en el sector farmacéutico y la incapacidad del gobierno para asegurar el abasto.

CORPORATIVOS
Página 20

ADEMÁS...

LA PRIMERA

- 7** VINCULACIÓN EDUCATIVA
La tarea pendiente
- 8** JOSÉ FERNÁNDEZ
China: ¿Modelo a imitar?
- 9** De un vistazo
Economía: ¿Quién quiere crédito?
- 10** DOLIA ESTÉVEZ
Los 100 días que siguen
- 11** El mundo al vuelo
EU: ¡Basta de abusos!

OPINIÓN

- 12** JORGE SICILIA
Ejercicios de Sress test: Un paso más

CORPORATIVOS

- 21** CALIFICADORAS DE VALORES
Debut corporativo
- 22** CEMENTERAS
Monopolio al descubierto
- 23** TELEFONÍA CELULAR: DE BAJA INTENSIDAD
Huella corporativa

FINANZAS

- 26** CARLOS PONCE
Bolsa vacunada...
mejora confianza internacional
- 27** Señales y tendencias

LA BUENA VIDA

- 28** La corbata
¿CONDENADA AL GUARDARROPA?
- 30** Restaurantes / Primos
- 31** LUIS RAMÓN CARAZO
Capetillo
Recomendaciones / Libros, discos
Lo que usted no se puede perder

ÍNDICE DE EMPRESAS

Aeroméxico	8
Alsea	23
América Móvil	26
Bancomext	8
Blackstone Group	23
Casa Saba	23
Caylon	23
CDM	22
Cemex	22
Charvet	28
Cruz Azul	22
Dish México	23
Drake's	29
El País	10
Fitch	21
Grupo Lala	23
GSK	20
Hermès	28-29
Holcim Apasco	22
HR Ratings	21
Interceramic	23
Lafarge	22
Manpower	7
Marrito	10
McGraw-Hill	21
Mixup	31
Moctezuma	22
Moody's	21
MVS	23
Nafin	8
National Dairy	23
Novartis	20
Primos	30
Roche	20
Rotschild	23
Salvatore Ferragamo	29
Sanofi	20
Scappino	28
Soriana	21
Standard & Poor's	21
Telcel	23
Turnbull & Asser	28
Vitro	23
Volkswagen	23

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

El Semanario
SIN LÍMITES

Lo más caliente

Prácticas monopólicas en cemento México desde 1982: CFC

El ente antimonopolios mexicano asegura que se han venido realizando prácticas monopólicas absolutas en el mercado del cemento desde 1982 y hasta la fecha.

Influenza deja 45,000 desempleados

El brote de influenza humana costaría a México 0.3% del Producto Interno Bruto y hasta 45,000 empleos.

GM sustituiría a un trabajador de EU por 5 mexicanos

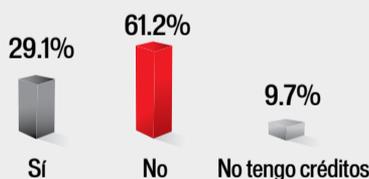
General Motors movería producción a México. Con el sueldo de un estadounidense contrataría a 5 mexicanos, o a 2 surcoreanos y hasta 18 chinos, por el mismo trabajo.

Lo más leído

- ▶ Televisa lanza hoy paquete triple play de 499 pesos
- ▶ Pontiac desaparecerá junto con 2,600 concesionarias de GM
- ▶ Grupo Lala compra lechera en EU
- ▶ ¿Peligra contrato de Slim en Panamá?
- ▶ Cancela México asistencia a feria de China por "maltratos"
- ▶ Áreas de consolidación o ASL: Telmex se rebela
- ▶ Mary Nour buscaría importar cemento ruso a México otra vez
- ▶ Grupo Modelo perderá arbitraje contra Anheuser: Brito
- ▶ Empresario Alessio habría demandado a Cemex; no Slim

Sondeo

¿Ha dejado usted de pagar deudas bancarias este año?



¿Las mayores cementeras de México incurren en prácticas monopólicas?



Los resultados del sondeo reflejan la opinión de nuestros lectores.

El Semanario

Año 4, número 233

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

Suscripciones:

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

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

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

Publicidad:

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

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

Resto del País: 01-800-087-2002

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

Servicio a clientes:

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



Presidente
César Ortega

Director General
Samuel García

Director Agencia de Información
José Miguel Moreno

Gerente de Publicidad
Ethel Oropeza

Gerente de Operaciones
Aldo Sánchez

El Semanario

Director, Samuel García

Editor, Claudia Villegas; **Editor Ejecutivo,** Rubén Migueles; **Editores Asociados,** Jonathán Torres, Roberto Aguilar; **Coordinador de Diseño,** Kyoshi Hayakawa; **Fotografía,** Fernando Luna; **El Semanario sin Límites,** Tomás de la Rosa; **Consejeros Editoriales,** 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.



Creemos en ti, por eso te apoyamos

- **Examen de admisión sin costo**
sábado 16 de mayo

(Sólo para alumnos con promedio igual o mayor a 80)

- **Crédito Educativo Tec**
Tasa fija 8.5 % anual
Hasta 15 años de plazo para pagar

(Este programa es adicional a nuestro programa normal de becas)

Campus Ciudad de México
54832020 ext. 4011
www.ccm.itesm.mx
Calle del puente 222
Col. Ejidos de Huipulco
Tlalpan, México, D.F.
C.P. 14380

Campus Santa Fe
91778230
www.csf.itesm.mx
Av. Carlos Lazo 100
Col. Santa Fe
Álvaro Obregón, México, D.F.
C.P. 01389

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

CULTURA EMPRENDEDORA



TECNOLÓGICO
DE MONTERREY.



ECONOMÍA MEXICANA

LA CRISIS SERÁ MÁS GRAVE

Todo apunta a que este año cerrará como uno de los peores para la economía mexicana. Si la caída en la actividad industrial, en el

sector servicios y exportador se mantiene como hasta ahora, 2009 concluirá con cuatro trimestres negativos, un hecho inédito hasta ahora y que sólo podría compararse, por sus efectos y dimensiones, con la catástrofe que dejó la crisis cambiaria y bancaria de 1995 cuando el PIB registró un desplome de 6.2%. La crisis sanitaria desatada por la epidemia de la influenza humana se ha convertido, además, en la estocada que aceleró la caída de la economía nacional producto de la crisis global.

El texto de portada de esta edición (páginas 16 a 19) analiza las tendencias de las principales variables de la economía y concluye que al cierre de 2009 el PIB podría caer hasta 6%, lo que significaría que la ansiada recuperación económica iniciaría en 2010.

Es decir, una caída mucho más profunda que lo que nos han dicho los pronósticos oficiales.

El Gobierno Federal —a través de la Secretaría de Hacienda— ha estado convenientemente a la zaga de los pronósticos del sector privado y sólo se ha limitado a realinear sus expectativas una vez que los economistas independientes han dejado sentado por abrumadora mayoría su percepción de las tendencias económicas.

En días pasados el secretario de Hacienda tuvo que reconocer ante la prensa extranjera que la recesión ya llegó después de que el Banco de México lo había reconocido en enero pasado; sin embargo no ha reconocido la gravedad de la crisis.

Y no lo ha hecho por dos razones de estrategia política:

1. Porque reconocer la gravedad de

la caída también implica, automáticamente, ofrecer respuestas de política pública de ese tamaño que no quiere o no puede implementar por limitaciones presupuestales. En ese sentido cualquier pronóstico oficial realista que ofrezca el gobierno se convierte, automáticamente, en una herramienta de evaluación de los programas anticrisis que implemente.

2. Y tampoco lo ha hecho por razones electorales. El reconocimiento de que tendremos un segundo trimestre (los meses de abril a julio que abarcan la etapa final de las campañas hacia las elecciones intermedias del próximo 5 de julio) con una caída económica similar al del primero (-8%) con todas sus consecuencias, es simplemente fatal para cualquier aspiración electoral. Eso explica porqué el Presidente Calderón ha declarado recientemente que el momento “más grave” de la crisis económica ya pasó y que el impacto más fuerte se vivió en el primer cuatrimestre del año, reforzando los pronósticos “optimistas” de Hacienda para el segundo semestre del año (el gobierno espera una recuperación en forma de “V” con un -0.2% en el segundo semestre para alcanzar el -4.1% estimado para el año; un pronóstico que se antoja bastante improbable. Véase el texto central de esta edición).

Los efectos económicos de no reconocer la gravedad de la crisis son tan graves en el mediano plazo como la crisis misma. La tibieza en las respuestas financieras y fiscales tiene, inevitablemente, consecuencias que deterioran la salud de las empresas y acumulan desempleo, lo que, al final, significa destrucción de bienestar.

Por ello no puede dejarse a un lado la advertencia de la calificadora Standard & Poor's sobre una posible reducción a la calificación de la deuda pública mexicana por la combinación de los riesgos que se corren y la ausencia de acciones contundentes de política pública que ofrezcan resultados inmediatos y mediatos sobre la salud financiera del país.

En 2009 la economía mexicana está seriamente enferma y requiere mucho más que los paliativos que se le han suministrado. ●



CARTAS DEL LECTOR

SR. DIRECTOR

Hago referencia a las dos últimas columnas de Dolia Estévez publicadas en sus ediciones 231 y 232, en las que la autora asevera y reitera que el Grupo de Trabajo sobre la frontera norte que me honro en co-presidir, y que es una iniciativa conjunta del Consejo Mexicano de Asuntos Internacionales (Comexi) y del Pacific Council on International Policy (PCIP), recibe financiamiento gubernamental para desarrollar sus trabajos. En ambas ocasiones, la señora Estévez afirma que el Gobierno de México apoya financieramente a este Grupo, primero mediante una inexistente aportación directa al Comexi, y en su siguiente colaboración, por un supuesto donativo canalizado al PCIP por conducto de la Embajada de México en Washington.

Ambas afirmaciones son falsas, ya que ni el Comexi ni el Pacific Council reciben apoyo gubernamental para sus actividades, proyectos o estudios. El prestigio nacional e internacional del Consejo Mexicano de Asuntos Internacionales recae en buena medida en su total independencia del gobierno y en la naturaleza apolítica y autónoma de sus trabajos.

Atentamente,
Embajador Andrés Rozental,

Presidente Fundador del Comexi (2001-2006) y Co-Presidente del Grupo de Trabajo binacional sobre una nueva visión de la frontera norte.



Esperamos su correspondencia en cartas@elsemanario.com.mx

Las cartas dirigidas a la redacción deben estar identificadas con nombre y teléfono del remitente. Por razones de espacio, éstas podrán ser editadas.



LA AGENDA

JUEVES 14 DE MAYO

▶ En EU se da a conocer el comportamiento de los precios productor al mes de abril.

VIERNES 15 DE MAYO

▶ Fecha límite que impuso El Fondo Multilateral de Inversiones del Banco Interamericano de Desarrollo para que las empresas interesadas en la licitación promuevan la participación de las Mipymes en las adquisiciones públicas en América Latina.

▶ Resultados en abril de la producción industrial en EU.

LUNES 18 DE MAYO

▶ Se lleva a cabo la XIX Convención Nacional de Aseguradores.
▶ Inicia la visita de Hugo Chávez, presidente de Venezuela a Chile.
▶ Producción industrial a marzo.

MIÉRCOLES 20 DE MAYO

▶ El INEGI da a conocer el PIB al primer trimestre de 2009

NO LO PIERDA DE VISTA

▶ El próximo viernes 15 de mayo Banco de México presenta su postura en materia de política monetaria. Los analistas esperan que la Junta de Gobierno decida una nueva reducción en la tasa de fondeo de por lo menos 50 puntos base, a pesar de que la inflación no deja de ser elevada.
▶ El lunes 18 el INEGI dará a conocer los resultados de la actividad industrial al mes de marzo. Los resultados darán una idea del impacto de la recesión en los diferentes sectores que lo componen y serán un indicador previo al resultado del PIB al primer trimestre, que se dará a conocer el próximo miércoles 20 de mayo.



SÓCRATES

GRACIAS A LAS TABACALERAS

Resultaría paradójico que al descifrar el tipo de enfermedades que afectan a los mexicanos –gracias al estudio realizado por el Instituto Nacional de Medicina Genómica– se encontrara que los padecimientos pulmonares, a causa del tabaquismo, se ubican entre los grandes males que aquejan a la población. La paradoja radica en que el dinero donado por la industria del tabaco al Fondo de Protección de Gastos Catastróficos financió la investigación genómica.

REGLAS ESCRITAS

El que se enoja pierde. Es cierto. Más allá de la justificada inconformidad que provocó el maltrato de paisanos que tuvieron la mala suerte de llegar a China durante la emergencia sanitaria, la ausencia de los empresarios mexicanos en la Feria de Alimentación en China no sólo se interpretará como una descortesía sino como una oportunidad perdida. Ni modo, para que aprendan en China.

PRUEBAS DE COLUSIÓN

Cuando en EU se comprobaron las componendas del Cártel de las Vitaminas, la sentencia del Departamento de Justicia se logró gracias a testimonios de una reunión de los ejecutivos de poderosas farmacéuticas en un aeropuerto para pactar las condiciones del mercado. ¿Algo así piden las cementeras para que se confirme que se ponen de acuerdo para acotar la competencia en el mercado?

AHUMADA Y LAS ELECCIONES

La delegación Álvaro Obregón en el DF es tan o más grande que algunos estados del país. Allí se asientan grandes empresas, los más elegantes barrios de la ciudad, pero también la más lacerante pobreza. Dicen los políticos que aquel que gane las elecciones en este bastión perredista puede, sin problema alguno, aspirar a convertirse en Jefe de Gobierno. En esta delegación fue también en donde Carlos Ahumada logró sus más jugosos contratos. Por eso, no es casual que regrese del exilio. ●

LOS CARTONES DE LA SEMANA

Y CUANDO DESPERTÓ / HELGUERA
La Jornada / 6-may-09



TARDE PERO SEGURO / HELIOFLORES
El Universal / 12-may-09

LAS FRASES



“Es un hecho que estamos en una recesión.”

Agustín Carstens, secretario de Hacienda, 07-may-09



“Un gobierno sin periódicos, sin medios duros no es una opción.”

Barack Obama, presidente de EU, 10-may-09



REFORMA FISCAL

La tarea imposterizable

♦ El agujero que se está abriendo en las finanzas públicas por la recesión, inevitablemente, colocará a los partidos políticos ante un escenario que siempre ha evadido por su inconveniencia política: la reconfiguración sin pretextos ni prebendas de la política fiscal.



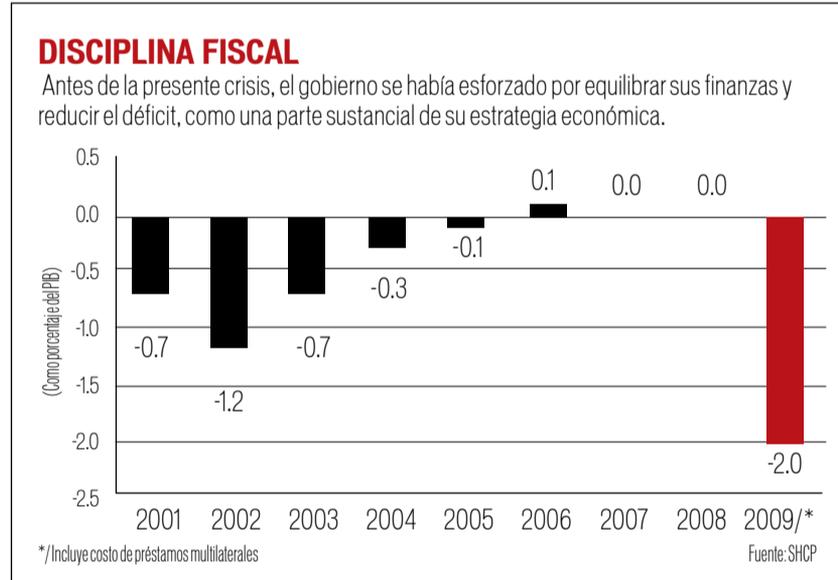
Cuartoscuro

El boquete presupuestal podría superar los 100,000 mdp por la caída de los ingresos petroleros y tributarios.

Agustín Carstens, tarde o temprano, tendrá que resolver el dilema que, literalmente, ya le empieza a robar el sueño. Se trata, a grandes rasgos, de una bomba que inevitablemente le estallará en el año 2010, cuando el gobierno no pueda cubrir el agujero presupuestal que se registrará en las finanzas públicas que superará los 100,000 mdp y que, además, será acompañado por la caída en los ingresos tributarios por la recesión.

A pesar de que para 2009 se cuentan con recursos adicionales por las coberturas petroleras y los fondos de contingencia, el Gobierno Federal reconoce la necesidad de ampliar su déficit de 1.8 a 2% del PIB, debido a la agudización de la crisis que traerá una caída prevista de la economía superior a 4%.

De esta manera, el margen de maniobra del gobierno empieza a estrecharse y, eso, orillará al titular de la SHCP a caminar sobre terreno fangoso y a contemplar tres opciones para cambiar la suerte, que van desde aumentar impuestos, recortar el gasto y/o ampliar el déficit y la deuda pública. Cualquier apuesta, sin embargo, se antoja difícil, sobre todo porque su desenlace dependerá de los resultados electorales del próximo 5 de julio, ya que será la nueva Legislatura quien negocie y apruebe el paquete presupuestal para 2010.



En ese sentido, el éxito de la aventura que deberá sortear Carstens tendrá que tener al factor político de su lado, lo que significaría que el PAN se mantuviera como la primera fuerza política representada en el Congreso, caso que se observa difícil ya que el PRI está resurgiendo de sus cenizas.

Otros aseguran que el gobierno debe asumir el reto de promover de una vez por todas una reforma tributaria que contemple la derogación de los eternos privilegios que aún forman parte del marco fiscal. Los obstáculos

políticos, económicos y sociales son muchos. Es cierto, reconocen los analistas, es un camino que debe tomar el gobierno, tarde o temprano, pero cuanto antes mejor.

El problema de una nueva reforma es si hay capacidad para operarla, dice Aníbal Gutiérrez, profesor de la facultad de Economía de la UNAM y especialista en finanzas pública.

Gutiérrez se ocupa además del gran ángulo que tendría que aprobarse en una verdadera transformación fiscal: la reforma a la Ley del IVA; sin embargo

asume que habrá obstáculos políticos: "La única propuesta que tendrían en cartuchera y en lo inmediato sería la parte del IVA, pero ésa no creo que la quieran tocar, a no ser que el PAN arrasara en las elecciones y lograra la mayoría podría hacer cualquier modificación en esos términos", apunta.

Aún más, en el terreno económico se presentan nuevos obstáculos: los sectores productivos están pidiendo apoyo con recursos públicos para salir de una crisis que se extenderá durante muchos meses. ¿Cómo decirle a los empresarios y los trabajadores que habrá más impuestos?", se pregunta el experto.

En otras palabras, la reforma tributaria debe promoverse antes de que se agudice como un gran problema estructural para la economía. "Existe una incapacidad del Estado Mexicano por modificar el acuerdo fiscal", agrega el catedrático de la UNAM.

Sectores como el del autotransporte siguen gozando de grandes privilegios mientras otras actividades presentan grandes problemas para cumplir nuevos gravámenes como el del IETU con el que se intentó fijar una tasa única para equilibrar, sin éxito, las condiciones del terreno tributario en el país.

Pero, es cierto que gran parte de las expectativas y los resultados que buscaría generar un proyecto de reforma tributaria dependerán de los resultados de las elecciones, dice Alejandro Villagómez, profesor e investigador del CIDE. "Yo creo que las condiciones (para una reforma tributaria) van a depender de los resultados de las elecciones, porque sí va a ser crucial el resultado. Imaginemos que el PAN logra una mayoría, van a tener mucho mayor margen para plantear cambios", asegura.

De no contar con una mayoría en el Congreso, entonces el Gobierno Federal enfrentaría grandes problemas para lograr una reforma tributaria. Con resultados parciales, dice Villagómez, la economía se estaría enfrentando a graves problemas.

"No hay muchos márgenes", dice el experto quien coincide que uno de los componentes más importantes en un reforma sería la modificación del régimen para el IVA.

Pero el pesimismo también ronda a los analistas. Mario Rodarte, analista económico independiente, considera definitivamente que no hay condiciones políticas para concretar una reforma tributaria, con una Cámara nueva y con una legislatura en donde posiblemente el PRI tenga la mayoría.

La expectativa de un déficit de 2% respecto del PIB ronda los escenarios de los analistas. Por ello, el Gobierno Federal no debe postergar su obligación de promover una verdadera reforma tributaria que modifique los contrapesos y genere los recursos que necesita la economía. Los políticos, por su parte, deberían observar más allá de sus intereses de corto plazo y vigilar por la salud y el futuro responsable de la economía. ●

Por Rubén Miguéles



VINCULACIÓN EDUCATIVA

La receta para destacar

♦ El debate sigue abierto: ¿el sistema educativo tiene que saciar las necesidades del sector productivo? Hoy, los analistas se pronuncian por una mayor vinculación, porque la crisis abre una brecha que podría ser explotada por las futuras generaciones interesadas en las nuevas tecnologías.

Elvia Vázquez se graduará este año como licenciada en Derecho por la UNAM, y pensar en el futuro le provoca escalofrío: tiene 80% de posibilidades de no encontrar empleo, y no precisamente por carecer de experiencia laboral, sino porque la carrera que cursó durante casi cinco años no satisface las necesidades que tiene el sector productivo. De hecho, ella —junto con miles de universitarios— está condenada a explorar otros horizontes.

Su historia habría tomado otro camino si hubiera conocido la tendencia que, en México, está tomando el campo laboral, pues a partir de la crisis económica, se ha abierto un sendero alentador para los egresados de cualquier ingeniería cuyo plan de estudios aborde la aplicación de nuevas tecnologías.

Aquí, las matemáticas dicen más que mil palabras: según estudios de la empresa Manpower, de cada 10 jóvenes recién egresados de Ingeniería, 8 serán colocados en los primeros tres meses, mientras que de cada 10 estudiantes de Derecho, sólo 2 podrán encontrar trabajo en el mismo periodo. El resto deberá buscar trabajo en un área ajena a su especialización.

Éste es el horizonte educativo que se está abriendo paso en México y reconfigurando su relación con el sector productivo, a raíz de los nuevos requerimientos que la crisis financiera está despertando en el sector privado. De esta manera, las futuras generaciones de profesionales deberán considerar que las carreras con mayores posibilidades de crecimiento para los próximos años son las relacionadas con la ingeniería, la biotecnología, la logística y los sistemas de cómputo. Y, de acuerdo con la opinión de la IP, los estudiantes que próximamente salgan de las aulas deberán valorar la posibilidad de cambiar de residencia y adquirir experiencia laboral al menos tres semestres antes de culminar su carrera.



Cuartoscuro

La Coparmex advierte: menos de 100,000 estudiantes serán contratados en su área de estudio, durante el presente año.

POR QUÉ EL DIVORCIO, SEGÚN LA IP

Para la IP, las universidades no tienen una política definida para preparar a los cuadros profesionales. Y cita un ejemplo: el área de prácticas profesionales, normalmente manejado en esquemas con instituciones de gobierno.

Bajo el cristal de la Coparmex, éste debería ser el primer contacto del alumno con el ámbito laboral, pero se queda corto. Más de 30% del estudiantado del nivel superior pasa su servicio social y prácticas profesionales sin familiarizarse con los procesos básicos de su área de conocimiento. Por esta razón, se pronuncia porque la vinculación no se reduce a las visitas de alumnos a las empresas, sino que se debe ampliar su margen para crear materias obligatorias y así los jóvenes tengan contacto frecuente con empleados de alto nivel en su fuente laboral.

A fin de que el egresado tenga éxito, las instituciones educativas tienen que estar cerca de la demanda del mercado, y la orientación vocacional en las preparatorias debe tomarlo en cuenta para cumplir una labor acorde con las demandas a futuro de una sociedad global.

“Los padres ya no pueden decirle a sus hijos: ‘lo que tú quieras estudiar’. Ahora deben de orientarlos a ingresar en alguna carrera que les guste, y de la cual puedan vivir”, concluye Adriana Cabrera, de Manpower.

Así, en el marco del Día del Maestro —sector que, por cierto, se resistió a sacrificar su conmemoración para recuperar una parte de los días perdidos ante la emergencia por la influenza humana—, se pinta un horizonte sombrío para los estudiantes que sueñan con formar parte de la plantilla laboral, pues, además, tendrán que someterse a un escenario totalmente adverso no sólo por los ajustes que se están registrando en las áreas de estudio y especialización, sino por los ingredientes generados por la crisis, que están eliminando los trabajos bajo nómina y promueven el *outsourcing* y las actividades por honorarios.

Al respecto, Adriana Cabrera, gerente de Reclutamiento de Manpower apunta: “Antes, estábamos acostumbrados a tener de uno a tres trabajos en toda una vida laboral; hoy, habrá que estar conscientes que serán de seis a ocho trabajos, siempre y cuando nuestra especialización no sea un servicio que las empresas puedan manejar por *freelance*.”

Cada año, sale, en promedio, un millón de egresados de las distintas instituciones académicas de educación superior de México. En 2008, según datos de la Confederación Patronal de la República Mexicana (Coparmex), fueron contratados 300,000

De cada 10 jóvenes egresados de Ingeniería, 8 serán colocados en los primeros tres meses, mientras que de 10 estudiantes de Derecho, 2 encontrarán empleo.

estudiantes en su área de especialización, quedando el resto sin empleo o subempleado. Para la generación que saldrá en las próximas semanas, la Confederación prevé que sólo puedan ser contratados menos de 100,000 estudiantes en su área de estudio.

Juan de Dios Barba Nava, presidente de la Coparmex en el DF, asegura que falta coordinación entre el sector privado y las universidades, y que el sector educativo ha excluido de sus planes de estudio los requerimientos de las empresas. Ante esto, la Asociación Nacional de Universidades e Instituciones de Educación Superior (ANUIES) presume que reconfigurará su vinculación con la IP, creando centros regionales de educación superior que impulsen carreras que satisfagan las necesidades de los estados.

El tiempo, finalmente, desvelará si el largo trecho que separa al sistema educativo de las necesidades de la IP se reduce o si, por el contrario, se multiplica la estadística del desempleo y de la economía informal. ●

Por Javier Rodríguez



MAPA DE IMPACTOS



CHINA: ¿MODELO A IMITAR?

José Fernández Santillán

► **Las imágenes son elocuentes:** el Boeing 777 de Aeroméxico llegando al Aeropuerto Internacional Benito Juárez de la Ciudad de México, que repatriaba a un grupo de cerca de 100 connacionales procedentes de China; habían sido confinados e incomunicados en hoteles y hospitales en diversas ciudades de ese país por el sólo hecho de ser mexicanos. De una de las ventanillas de la cabina salió una bandera tricolor como señal de “misión cumplida”, pero también de un sentimiento, a la vez, patriótico y de indignación, frente al atropello cometido por las autoridades de aquella nación. La justificación que dieron esas autoridades es que se trató de una medida de prevención sanitaria para evitar la propagación del virus de la influenza A H1N1.

► **Debemos interpretar esa violación** a los más elementales derechos humanos no sólo como una medida cautelar que, desde luego, causó molestias e indignación, sino ante todo como el fiel reflejo de lo que en realidad es el “milagro chino” al que, por desgracia, más de uno ha elevado a modelo de desarrollo digno de ser imitado.

Para la imagen pública, el referente más inmediato que se tenía de China, antes de este desaguado, eran los Juegos Olímpicos de Beijing 2008 con sus ceremonias espectaculares de inauguración y clausura, así como la precisión y colorido con que fueron organizadas las diversas competencias. Todo esto fue aprovechado por los autócratas de aquella nación para difundir una imagen contraria a lo que sucede internamente.

► **Hay que escudriñar y poner en evidencia** lo que China es en la actualidad. Ciertamente, ha alcanzado niveles espectaculares de crecimiento, pero eso se ha logrado, en buena medida, a costa de trabajo esclavista, contaminación del medio ambiente y, sobre todo, de violar sistemáticamente los derechos humanos. Veamos: en el informe anual de Amnistía Internacional, titulado “Condenas a muerte y ejecuciones en 2008”, se denuncia que en ese lapso de tiempo fueron ejecutadas en el mundo 2,390 personas. El dato escalofriante es que 72% de esas ejecuciones fueron llevadas a cabo,

precisamente, en China. Hay que tomar en cuenta, según lo reconoce ese mismo informe, que la cifra puede ser más alta ya que las condenas y ejecuciones en China son secreto de Estado.

► **Algunos defensores del modelo chino** han reconocido que, efectivamente, eso pasa en aquella región, pero hay que comprender que se trata de “los valores asiáticos” de disciplina y sumisión a la autoridad. La respuesta más contundente contra este tipo de asunciones la encontramos, precisamente, en un asiático: Amartya Sen (Premio Nobel de Economía 1998): en la milenaria y heterogénea cultura asiática hay una enorme riqueza de planteamientos, muchos de los cuales tienen que ver con la libertad, la igualdad y la tolerancia. De otra manera no se entendería la lucha democrática que encabeza Aung San Suu Kyi (Premio Nobel de la Paz, 1991), en Myanmar (la antigua Birmania).

► **La ideología de “los valores asiáticos”** oculta las arbitrariedades que cometen gobiernos como el chino en contra no sólo de su población, sino también, como en este caso, de extranjeros. Sen concluye que la democracia es un componente ineludible del desarrollo “aquí y en China.” En consecuencia, no se puede decir que un país haya alcanzado el desarrollo si no respeta la participación y las libertades individuales. De manera que no nos engañemos: crecimiento económico sin democracia y sin derechos humanos no es desarrollo. ●

*“No se puede decir que un país haya alcanzado el desarrollo si no respeta la participación y las libertades individuales (...)
No nos engañemos: crecimiento económico sin democracia y sin derechos humanos no es desarrollo.”*



DE UN VISTAZO

Economía: ¿Quién quiere crédito?

La ventanilla de peticiones está por abrirse. El 15 de mayo, el Gobierno Federal —a través de Bancomext y Nacional Financiera— pondrá en marcha el programa emergente para apoyar a las empresas que se comieron las uñas por la emergencia que provocó el virus A H1N1 y que generó pérdidas estimadas en más de 65,000 mdp tan sólo en el sector turístico. Sin embargo, se dice que el paquete ni siquiera podrá concebirse como un simple analgésico, toda vez que contempla únicamente 15,000 mdp. Ante esta situación, quienes conocen de este programa consideran que la mayor parte de los recursos se destinarán a las Pymes. Técnicamente, las compañías interesadas tendrán tres meses para presentar su solicitud de auxilio. De la misma manera, se espera que en los próximos días arranque la estrategia —a través del Consejo de Promoción Turística de México— para romper con el estigma que varios países intentan adjudicarle a México por el nuevo brote epidemiológico.

Turismo: Sector en reconstrucción

Rodolfo Elizondo es el personaje clave de estos tiempos. Su misión es trascendental para resucitar a un sector que sufrió el contagio del nuevo virus. De hecho, puede decirse que el secretario de Turismo pasa por la prueba más difícil de su administración. El contexto, a simple vista, no lo favorece: 19 hoteles en el Caribe han cerrado temporalmente sus puertas, lo que ha provocado el despido de 19,000 trabajadores. Bajo este panorama, hoy y en los próximos días, el activismo de Elizondo Torres se dejará sentir en varios puntos del país para construir un nuevo plan turístico, de gran escala, que permita cambiar la suerte de este sector hoy en desgracia. Incluso, versiones periodísticas apuntan que, en cualquier momento, el Presidente de la República anunciará nuevas medidas para recuperar a los turistas que salieron desfavoridos de los destinos turísticos por el A H1N1.

SCT: Atención aerolíneas

Versiones periodísticas informan que dentro del despacho de Juan Molinar Horcasitas, titular de la SCT, hay un documento que desliza las medidas que próximamente se darán a conocer para romper con las inercias que provocaron que las aerolíneas vuelen bajo, financieramente hablando. El periódico *El Universal* sostiene que el Gobierno Federal alista un plan para generar condiciones de eficiencia, sustentabilidad y competencia en el sector aeronáutico, que sólo será aplicable para las aerolíneas sin adeudos significativos con el Estado. Dicho programa de estímulos contempla una línea de crédito por 3,000 mdp, vía Bancomext, a repartirse



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



entre las empresas del sector, además de descuentos en el pago de servicios por el uso del espacio aéreo. Con esta medida, se espera contrarrestar el declive de la actividad económica mundial, el aumento en los precios del combustible y el alza en la paridad del peso con el dólar.

IP: Ajuste de cuentas

El sector privado, en tanto, tiene los focos rojos prendidos. En específico, el Consejo Coordinador Empresarial (CCE) exige un golpe de timón y reconfigurar toda la estrategia que contempla la reactivación económica del Gobierno Federal. Bajo su cristal, los diez días que duró la emergencia sanitaria sepultaron todas las proyecciones financieras y, por eso, se alista para revisar —junto con la Secretaría de Hacienda— las medidas anticíclicas que ya se aplicaban frente a la contracción económica; y que a partir del brote epidemiológico ya no son vigentes. La apuesta del organismo presidido por Armando Paredes es generar mayor liquidez en las empresas, que para este año podrían reportar una pérdida neta de 450,000 empleos. Así, entre las propuestas que lanzará la IP están: reorientar el presupuesto hacia los sectores vulnerables (como el restaurantero), ampliar los programas de Empleo Temporal y Paros Técnicos, así como no cobrar el Impuesto Sobre Nómina.

SRE: Veto al racismo

El *staff* de Felipe Calderón dedicado a cuidar la imagen de México en el extranjero prepara sus armas para tronar contra las medidas adoptadas por varios países que violaron las leyes internacionales, al confinar a varios mexicanos por la alerta que generó el virus de la influenza A H1N1. Luis Alfonso de Alba, Embajador de México ante la ONU, abrirá un debate sobre la discriminación de mexicanos, en el marco de la Asamblea Mundial de la Salud, que se realizará a partir del 18 de mayo. Los dardos que lanzará De Alba estarán dirigidos, principalmente, a China, Hong Kong y Singapur, que ordenaron el aislamiento de mexicanos y uno de ellos (Singapur) ha advertido que aplicará multas de casi 7,000 dólares o sanciones de seis meses y hasta un año de prisión, a quien rompa la cuarentena. En este espacio, entonces, habrá un fuego cruzado, y se espera que la parte mexicana condene estas posturas que no están soportadas por una explicación científica.

Congreso: Carstens a comparecer

Los senadores y los diputados que forman parte de la Comisión Permanente del Congreso de la Unión tienen en la mira a un funcionario: Agustín Carstens, titular de la SHCP. Resulta que legisladores

de todos los partidos pretenden llamar a este secretario para que explique el impacto de la recesión económica, las medidas a seguir y la reactivación del sector productivo que registró pérdidas por la alerta sanitaria de la influenza A H1N1. De la misma manera, los priistas acantonados en esta Comisión Permanente insistirán en una propuesta, inicialmente encabezada por el legislador Eduardo Sánchez: la condonación de impuestos para el sector turístico. En resumen ejecutivo, los priistas continuarán pregonando el discurso que promueve la condonación total del IVA, ISR y el IETU, a favor de este sector. Esta propuesta, al parecer, cuenta ya con la venia de los gobernadores.

Pemex: Fin a los vicios

La nueva refinería que construirá Pemex romperá con los vicios operativos del Sistema Nacional de Refinación (SNR), tales como exceso de personal sindicalizado, mayores paros a los programados en un año, bajo rendimiento de destilados y bajos índices de intensidad energética. Así lo expone Rodrigo Favela, gerente de Planeación Estratégica de Pemex Refinación, quien en entrevista con el diario *Reforma* sostiene que la nueva refinería de Tula incorporará mayores índices de desempeño ligados a estándares internacionales, por lo que se tendrá

un margen de refinación tres veces mayor al que promedian las seis refinerías que hay en el país. En números duros, el actual margen de refinación es de 4.70 dólares por barril y con el nuevo complejo petrolero se espera que sea de 14 dólares por barril de petróleo procesado.

Política: AMLO, una pesadilla

Nadie lo dice públicamente, sin embargo, en el PRD la batalla campal es el pan de todos los días. Fuentes que radican en las oficinas centrales de este partido aseguran, sin temor a equivocaciones, que AMLO se ha convertido en una verdadera pesadilla para el equipo que tripula Jesús Ortega. Resulta que el activismo del tabasqueño a favor de otros partidos está provocando la furia de *Los Chuchos* y, al mismo tiempo, la indignación de otras tribus. El divorcio está cantado en el PRD, aunque hay quien dice que la dirigencia nacional pretende tocar las puertas de la oficina de AMLO para pedirle, de la manera más atenta, que cese su apoyo hacia los partidos del Trabajo y Convergencia. De no hacerlo, los dirigentes advierten que buscarán un mecanismo que les permita meter en cintura a su ex candidato presidencial y, si no desiste, expulsarlo de sus filas. ¿Será? ●

Primer Concurso de Ensayo

Las reglas del juego son fundamentales para que México sea un país de igualdad de oportunidades.

Si pudieras cambiar las reglas de competencia en un sector de la economía para eliminar barreras al crecimiento y permitir que todos los actores puedan tener las mismas oportunidades,

¿Qué Cambiarías y Por Qué?

Si quieres proponer nuevas soluciones a los problemas que aquejan al país y conocer a los líderes del sector participa en el Primer Concurso de Ensayo organizado por la Red Mexicana de Competencia y Regulación.

Red Mexicana de Competencia y Regulación
Impulsada por: CIDAC

Premios
1er lugar: \$15,000 pesos
2do lugar: \$10,000 pesos
3er lugar: \$5,000 pesos

Bases del Concurso.

Participantes
Jóvenes universitarios cursando el grado de licenciatura en economía, ciencias políticas, derecho y relaciones internacionales. Debe ser un trabajo inédito.

Extensión
1,500-2,500 palabras.

Jurado
Expertos académicos y profesionales de las áreas de competencia y regulación.

Además del premio monetario, los ensayos ganadores serán publicados por **El Semanario**.

Los ganadores serán anunciados a partir del 15 de agosto.

Consulta las bases en la página:
www.reddecompetencia.cidac.org.

Envíanos tu ensayo antes del 15 de junio a:
concurso_ensayo@cidac.org

Incluye los siguientes datos:

- *Nombre y apellido
- *Teléfono, dirección y correo electrónico
- *Universidad, carrera y semestre que cursas

Si los ensayos entregados no cumplen con las especificaciones indicadas nos reservamos el derecho de otorgar los premios.



CONTACTO EN WASHINGTON



LOS 100 DÍAS QUE SIGUEN

Dolia Estévez

En los primeros 100 días de Barack Obama, a México no le fue nada mal: recibió más visitas de altos funcionarios estadounidenses, incluida la del propio

Presidente, que cualquier otro país; Obama se comprometió a incrementar

la asistencia antinarcoóticos y a redoblar esfuerzos para controlar el contrabando de armas y, por si fuera poco, respondió solidariamente ante la crisis sanitaria. ¿Debemos esperar el mismo trato especial en los 100 días que siguen? La respuesta es sí, pero con sus bemoles. Veamos.

Ayuda antinarcoóticos: es casi un hecho que el Congreso apruebe 470 mdd más para la Iniciativa Mérida. Esa cantidad no sólo revertiría los recortes de los previos dos años, fuertemente criticados por el gobierno de Felipe Calderón, sino elevaría significativamente los 66 mdd solicitados por Obama en abril.

Armas de fuego: lo más probable es que no prospere la petición mexicana para renovar la prohibición en la venta de rifles de asalto (las favoritas de los cárteles). Obama sigue convencido de que hay otras formas de reducir el flujo de armas sin tener que hacer cambios en la legislación.

Migración: si bien Obama se dice comprometido a impulsar una reforma que contemple la legalización de 12 millones de indocumentados, el 29 de abril, aniversario de sus 100 días en el poder, dijo que antes que nada hay que salvaguardar la integridad de la frontera, es decir, cerrarle el paso a las drogas e indocumentados. Para eso, su gobierno renovará las obras de construcción del "cerco virtual" fronterizo, proyecto que quedó congelado con la salida de George W. Bush.

Comercio: Obama participará por primera vez en la Cumbre de Líderes de América del Norte con Calderón y el Primer Ministro de Canadá, Stephen Harper, agendada, en principio, para agosto en México. No enfrentará reclamos por querer renegociar el TLCAN pues su Representante Comercial ya le enmendó la plana, pero sí tendrá que dar explicaciones de por qué, después de 14 años y tres administraciones, EU sigue violando el convenio en el caso del ingreso del autotransporte mexicano. Las sanciones comerciales que impuso México en represalia no sirvieron de nada. ¿Habrá más en los próximos 100 días?

Barack Obama participará en la Cumbre de Líderes de América del Norte, agendada, en principio, para agosto en México.

GUACAMOLE: SE BUSCA RECETA

En un ejercicio del *soft power* mexicano, el embajador Arturo Sarukhan regaló decenas de cajas con 20 impecables aguacates Hass a importantes interlocutores de México en Washington. Los aguacates son parte del cargamento que envían los productores

de Michoacán, para celebrar el inicio de la temporada exportadora (cosa de recordar que no hace muchos años tenían bloqueado el acceso al mercado estadounidense).

Uno de los destinatarios fue Robert Gibbs, vocero de la Casa Blanca, quien les hizo publicidad gratis en el legendario informe de prensa diario. Al ser interrogado sobre qué iba hacer con tantos aguacates, el afable personaje respondió: "Guacamole", dando por hecho que el consumo del producto mexicano es seguro. Luego, en broma, pidió le trajeran "un cuchillo filoso, ajo, tomates y cebollas rojas". Nadie le aclaró que los dos principales ingredientes del guacamole son cilantro y chiles jalapeño o serrano. ¿Hay alguien que tenga una buena receta de guacamole para enviársela al secretario de Prensa de Obama?

EL VIRUS ASUSTA A LA DEA

Debido a la epidemia de influenza, la Agencia Federal Antinarcoóticos (DEA) canceló la Conferencia Internacional Antinarcoóticos (IDEC) que planeaba celebrar del primero al 9 de junio en el Hotel CasaMagna Marriot, en Cancún. La DEA había escogido a México como sede del foro antinarcoóticos de alto nivel en solidaridad con los esfuerzos del gobierno mexicano. Con la asistencia de 600 procuradores, fiscales y jefes policíacos del mundo, la IDEC iba a ser inaugurada por Calderón.

IMPERIO SURREALISTA

The Last Prince of the Mexican Empire (El último Príncipe del Imperio Mexicano), primera novela histórica de C.M. Mayo, salió a la venta en EU precisamente el 5 de Mayo y fue presentada en el Instituto Cultural de México en Washington, una semana después. Publicado por la editorial Unbridled Books, el libro de Mayo, esposa de Agustín Carstens, relata el "a veces surrealista" reinado de Maximiliano en el Siglo XIX. ●



EL MUNDO AL VUELO

EU: ¡Basta de abusos!

Al inquilino de la Casa Blanca, por otra parte, nadie le quita de la cabeza una idea: que el sector bancario ha cometido múltiples abusos en el cobro de las tarjetas de crédito. Y, ante tal reflexión, Barack Obama está decidido a romper con esas inercias y, por eso, anda en la búsqueda de la suficiente masa crítica que lo ayude a contar con una regulación que sepulte los aumentos en las tasas de interés y los cobros indebidos, en perjuicio de los cuenta-habientes. Incluso, desde los pasillos que rodean a la Oficina Oval surgen las señales que desvelan el intenso cabildero que está ejecutando el Presidente de EU hacia el Senado, para que éste apruebe una reforma sobre las tarjetas de crédito, que ya cuenta con el visto bueno de la Cámara de Representantes. Hay más: Barack Obama llama al Congreso a sacar este asunto lo más pronto posible, de tal manera que los consumidores reciban un tanque de oxígeno por la crisis y él pueda promulgar la ley hacia el 25 de mayo.

EU: Obama, en una encrucijada

Hace unos días, Claire McCaskill, una de las aliadas de Barack Obama en el Capitolio, dijo: "Guantánamo es un enorme problema político que nos va a acabar quemando a todos". Y así parece ser: el 20 de mayo se termina el plazo de cuatro meses de suspensión de las comisiones militares que se establecieron en contra de los 241 presos que permanecen en esta prisión. El problema es que la Cámara de Representantes de EU se negó a incluir dentro de la ampliación del presupuesto para las guerras en Iraq y Afganistán una partida de 80 mdd, que el gobierno había solicitado para la relocalización de los presos de Guantánamo. Ante estas circunstancias, el cierre de Guantánamo está en vilo, sobre todo, porque los congresistas no quieren correr el riesgo de ubicar a estos presos en los estados de la Unión Americana, ya que este desplazamiento choca con el rechazo social. Se espera que el 27 de mayo haya un pronunciamiento judicial que despeje el horizonte.

EU: La entrevista clave

El 18 de mayo, en Washington, ocurrirá un encuentro que moverá los hilos en Medio Oriente. Ese día se entrevistarán por primera vez Barack Obama y Bibi, es decir, Benjamín Netanyahu, Primer Ministro de Israel. Al respecto, M. Á. Bastenier, en su columna del periódico *El País*, sostiene que los saldos de este encuentro resultan impredecibles, aunque desliza la posibilidad de que la negociación estadounidense siembre la paz en aquella región. Bajo su cristal, hay un club de optimistas que especulan con la idea de que haya una oportunidad para la paz en el conflicto árabe-israelí, pero también cita a los pesimistas que insisten en que nada sustancial puede cambiar en la relación entre los dos grandes aliados (Israel y EU).



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



Argentina: La teoría del caos

Por las calles de Buenos Aires corre un rumor: Cristina Fernández de Kirchner, que ha sufrido varios descalabros, está dispuesta a todo con tal de mantener su hegemonía política. Así, en varios puntos de esta ciudad, y en otras regiones de Argentina, es un secreto a voces la supuesta intención del gobierno por atizar el miedo en la conciencia de los argentinos, con miras a las elecciones legislativas del 28 de junio. La estrategia consiste en provocar el terror ante las “fuerzas extrañas” que pretenden alterar el sistema democrático del país representadas en los supuestos llamados golpistas hechos por algunos círculos políticos. Es decir, Cristina Fernández y su esposo Néstor, quien ya acaricia una diputación, están construyendo la teoría de una “conspiración destituyente”, con el objeto de victimizarse ante el electorado y mantener su dominio en la próxima estación electoral.

Brasil: Alerta por sucesión

Brasil, políticamente, está alterado por culpa de una mujer: Dilma Rousseff, considerada como la *superministra* y la mano derecha del presidente Lula. Resulta que ella, hace unos

días, reveló que padecía cáncer lo que desató las elucubraciones políticas. Rousseff es la carta de Lula para las elecciones presidenciales, sin embargo, su enfermedad está alterando los ánimos en el Partido de los Trabajadores (PT), donde un círculo de militantes se pronuncia por reavivar la campaña para reformar la Constitución y permitir a Lula un tercer mandato, al tiempo que otro bastión pide un reemplazo en el PT. La primera opción se considera como una posibilidad remota, pero la segunda aglutina simpatías y se dice que Patrus Ananias, ministro de Desarrollo Social, sería el candidato emergente del PT.

Bolivia: Guiños con EU

Evo Morales tiene un sueño que puede convertirse en realidad: reconciliarse con EU. De acuerdo con versiones periodísticas, a fines de mayo se formalizará un grupo de trabajo que tendría la encomienda de negociar un gran acuerdo bilateral que marque como punto de partida el pleno restablecimiento de las relaciones diplomáticas. En los hechos, el emisario de Bolivia en esta historia es el

canciller David Choquenhuanca, quien se coordinará con los ministerios de Planificación y del Interior, para generar una relación de respeto mutuo con EU, y no de intromisión. En tanto, se dice que EU trata de generar un nuevo acercamiento con AL por una razón de peso: inhibir la creciente presencia de China e Irán en proyectos económicos y fijar fuertes lazos políticos en la zona.

España: ¡Viva la Independencia!

José Luis Rodríguez Zapatero se ha impuesto una encomienda: estrechar más los lazos con Iberoamérica. Y el contexto lo favorece: el pasado 11 de mayo, en la Casa de América de Madrid, iniciaron formalmente los trabajos para festejar los bicentenarios de la Independencia de las Repúblicas Iberoamericanas, conformadas por Argentina, Bolivia, Colombia, Chile, Ecuador, El Salvador, México y Paraguay. Así, las líneas estratégicas que guiarán las actividades conmemorativas incidirán en aspectos como la gobernanza democrática, el desarrollo económico y la cohesión social. Al mismo tiempo, se contemplarán como ejes estratégicos la educación, la investigación, el desarrollo y la innovación.

Finalmente, el Ejecutivo español quiere reforzar el papel de las Cumbres Iberoamericanas.

Sudáfrica: ¿Aires de cambio?

Jacob Zuma tomó posesión de la Presidencia de Sudáfrica el 9 de mayo, lo que lo convierte en el cuarto mandatario tras el fin de la segregación racial hace 15 años. ¿Qué le depara a este personaje? A simple vista, su historial lo ayuda pues su paso dentro del Congreso Nacional Africano le ha permitido registrar una amplia aceptación popular. De hecho, muchos negros pobres de esta nación creen que los problemas personales de Zuma —que lo han llevado a ser descrito como un perseguido político— le otorgan un acercamiento especial a las dificultades y aspiraciones de los sudafricanos de a pie. Sin embargo, lo que es un hecho es que este nuevo Presidente tiene un desafío enorme: combatir el desempleo bárbaro que registra Sudáfrica, donde por lo menos una cuarta parte de su fuerza laboral carece de trabajo. Inicialmente, Zuma ha prometido la entrega de casas, clínicas, escuelas, agua potable y electricidad. ●

*El Semanario invita**

**Suscríbese y reciba gratis dos boletos para el concierto:*



ORQUESTA FILARMÓNICA DE LA CIUDAD DE MÉXICO
PRIMAVERA 2009

ABRIL

CONCIERTO EXTRAORDINARIO

Sábado 25 y domingo 26

José Areán, director huésped
Mario Iván Martínez, narrador
Dwight Sullinger, tuba
Pedro y el lobo
Tubby la Tuba

Sergei Prokofiev
George Kleinsinger

MAYO

Programa 12. Sábado 2 y domingo 3
La música Clásica en el Cine
Una historia italiana
Stefano Mazzoleni, director huésped
Máximo Scattolin, guitarra
Obertura de Tancredi
*Suite Érase una vez en América**
Suite El gatopardo
Intermezzo de Cavalleria rusticana
Suite El padrino

Gioacchino Rossini
Ennio Morricone
Nino Rota
Pietro Mascagni
Nino Rota

MAYO

Programa 13. Sábado 9 y domingo 10

El virtuosismo romántico
Stefano Mazzoleni, director huésped
Giacobbe Stevanato, violín
Dos piezas para Orquesta
Concierto para violín No. 5
Chiquilin de Bachin
Fuga y misterio
Adiós, Nonino
Suite No. 1 de Carmen

Luigi Dallapiccola
Nicolò Paganini
Astor Piazzolla
Astor Piazzolla
Astor Piazzolla
Georges Bizet

Programa 14. Sábado 16 y domingo 17

Enrique Arturo Diemecke, director huésped
María Luisa Tamez, soprano
Coro de la Escuela Superior de Música
Preludio a la siesta de un fauno
La selva del Amazonas

Claude Debussy
Heitor Villa-Lobos

* Estreno mundial

Programación sujeta a modificaciones

Sábados 18:00 hrs. Domingos 12:30 hrs. Admisión \$100.00. 50% de descuento a estudiantes, maestros, INAPAM y empleados del GDF.
Sala Silvestre Revueltas, Centro Cultural Ollin Yoliztli. Av. Periférico Sur 5141, Col. Isidro Fabela. 14030, México D.F.
Informes: 5606 7573, 5606 8191 y 5606 6089 ext. 213 - www.cultura.df.gob.mx - filarmex1@yahoo.com.mx



EJERCICIOS DE STRESS TEST: UN PASO MÁS

Jorge Sicilia

A finales de la semana pasada se dieron a conocer los resultados de las pruebas de estrés

a las que los reguladores de EU han sometido a las primeras 19 entidades del país.

Otro paso más en la buena dirección. Y ya van unos cuantos, tras los programas de estímulo fiscal y de apoyo al sector inmobiliario, la expansión del balance de la Reserva Federal, los programas para descontar activos de renta fija, la capitalización de los bancos con dinero público, el anuncio de planes para sacar parte de los créditos de los bancos hacia entidades financiando el apalancamiento de los compradores, etc. Todas estas medidas, tomadas en conjunto, hacen que los escenarios más negativos para la economía en EU vayan perdiendo probabilidad. Aunque no han desaparecido.

Pero regresemos a esta prueba de estrés. ¿Qué fue? ¿A qué conclusiones llevó?

La primera conclusión fue que en caso de llegar a un escenario adverso (lo que ellos llaman un “qué pasaría si” hubiera un escenario de fuerte recesión), las 19 entidades analizadas perderían un total de 600,000 mdd en 2009 y 2010. De esta cantidad, unos 450,000 mdd corresponden al deterioro de la cartera de crédito ante un escenario económico más negativo. No están mal las pérdidas.

Más allá de valorar si es mucho o poco, me parece importante analizar si es un escenario de estrés o más bien un escenario probable. A mi juicio se parece más a un ejercicio de estrés que a una previsión (sin pensar, eso sí, que el escenario de estrés tiene una probabilidad nula de ocurrencia), lo cual es precisamente el propósito del ejercicio.

Desde luego, en el mercado circulan estimaciones más pesimistas acerca de las pérdidas a las que se podría llegar en la cartera por un deterioro económico mayor al utilizado en el ejercicio, pero también las hay más optimistas.

Y sí parece que las pérdidas están bastante estresadas de acuerdo a la evidencia histórica y, a nivel agregado, el resultado está en línea con el deterioro económico utilizado como base para hacer el ejercicio.

Pero el ejercicio no se queda en la estimación de las pérdidas. De ahí, pasa a exigencias de capital de las entidades para que estén más preparadas a enfrentarlo. Este paso está sujeto a más polémica: tanto por los supuestos que se necesitan para llegar de pérdidas esperadas a necesidades de capital (para lo que hay que suponer, por ejemplo, una senda de ingresos de las entidades), como por el ratio de capital exigido para calcular estas necesidades.

Tomemos los ingresos. Los resultados del primer trimestre fueron mucho más elevados de lo que se presuponía en el ejercicio de estrés y, obviamente, las entidades utilizan este dato para argumentar que la generación de ingresos es lo suficientemente sólida como para diferir de las estimaciones hechas por los reguladores y pensar que los ingresos van a ser más elevados que lo que presupone el ejercicio. Con buen criterio, los reguladores no les han dado mucho peso a estos resultados del primer trimestre. Por aquí bien.

Con los ratios de capital, el debate se torna un poco más confuso. Por un lado, los reguladores suenan mucho más res-

trictivos al hablar de la necesidad de utilizar no sólo el capital Tier 1 (para el que exigen un 6%), sino dentro de éste, exigir una mayor proporción de acciones comunes que de preferentes (para el que exigen un 4%). Claro que eso es por el lado del numerador, porque por el lado del denominador, permite que se utilice los activos ponderados por riesgo (como proponía Basilea II) y no los activos sin ponderar, que hubiera sido una valoración más restrictiva. Por este lado hay más dudas.

Vamos, que es cierto que podían haber sido más estrictos; pero también lo es que esto parece lejano a una “condonación regulatoria”. Ni mucho menos.

Los resultados muestran que, a finales de 2008 estos 19 bancos requieren un capital de 185 billones de dólares que, tras los ingresos del primer trimestre de 2009, más las medidas tomadas en este período para levantar capital, o convertir acciones preferentes en ordinarias, se reducen hasta los 75 billones.

Visto todo, hay muchas cosas bien interesantes que destacar del ejercicio. Por espacio, querría citar las tres que considero más importantes.

La primera es la transparencia. No es habitual que en un ejercicio llevado a cabo por los reguladores, éstos opten por ser tan explícitos.

La segunda es que las críticas al ejercicio han llovido desde los dos lados; tanto aquellos que defienden un ejercicio más duro (o incluso la necesidad de nacionalización) como de los bancos a los que se les ha señalado como que necesitan levantar capital. Eso es bueno. El ejercicio es realista.

La tercera es que estas necesidades de capital están dentro del rango que puede financiar el Tesoro con el dinero disponible (¿restricción del ejercicio?). En cualquier caso, varias de estas entidades ya han conseguido levantar capital o vender activos para mejorar sus números en los pocos días que han

pasado desde la publicación del ejercicio; mucho antes del mes de plazo que el Tesoro les ha dado para presentar un plan y de los seis meses para ejecutarlo.

Este paso en la buena dirección no debe distraer la atención sobre varios temas. El primero es que se necesita que el resto de las piezas de salvamento cuadren y que terminen formando un todo coherente. Esto está en marcha. El segundo es que no se debe todavía, ni mucho menos, levantar el pie del acelerador de las políticas públicas, porque el principal riesgo sigue siendo que se termine el estímulo demasiado pronto. Ya habrá tiempo, y los actores públicos están conscientes. El tercero es que se debe seguir por la senda de cambiar la regulación del sistema financiero ahora que se percibe la urgencia y evitar que esto se repita en el futuro. Ahí van en todos sus discursos.

Y el cuarto, aunque parezca incompatible con el segundo, se debe ya comenzar a pensar en las estrategias de salida de tanto estímulo: de consolidación fiscal, de revertir la expansión del balance de la Reserva Federal, de limitar la participación del Tesoro en el capital de las entidades, etc. Ojalá pronto estemos hablando más de este último punto que de los tres anteriores. Pero por ahora, va bien, pero no hay que bajar la guardia. ●

El autor es economista Jefe Norteamérica Servicio de Estudios BBVA

De llegar a un escenario adverso, las 19 entidades analizadas perderían un total de 600,000 mdd en 2009 y 2010, de los cuales 450,000 mdd corresponden al deterioro de la cartera de crédito.



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



JUAN IGNACIO GIL ANTÓN / *presidente de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros*

“Se acercan los huracanes”

Asólo unos días de que inicie la temporada de huracanes, el sector asegurador busca esquemas para que las compañías del sector turístico, que podría verse afectados por ellos, no se vean desprotegidas en medio de la caída en la afluencia de turistas, provocada por la epidemia de influenza. Ése es el gran reto del sector en tiempos difíciles: no perder a sus clientes.

¿Cuáles son los retos que enfrenta el sector asegurador en una economía que podría caer hasta un 5%?

En primer lugar, ojalá que se equivoquen los analistas que aseguran que la caída será de esas dimensiones. Las aseguradoras deben sobreponerse a la situación de la economía que tendría importantes impactos para nosotros. Se verá afectada, por ejemplo, la demanda de seguros; hemos observado este año que las ventas de autos nuevos han disminuido de manera importante por la caída del crédito para la compra de vehículos y también porque los patrones de consumo de la sociedad han cambiado ante la débil situación económica. También derivado de las condiciones de inseguridad tenemos que enfrentar el incremento en el robo de vehículos; incrementos en los costos de reparaciones de vehículos por el tipo de cambio. En daños el problema que tenemos es que algunas empresas están registrando disminuciones en su actividad económica y tienen obstáculos para pagar las primas.

¿Cómo afectó a las aseguradoras la emergencia detonada por la epidemia de influenza?

En este momento tenemos una situación muy especial y de muy corto plazo en los seguros que tienen que ver con el sector turístico, en especial con los negocios como hoteles y restaurantes que están en la Riviera Maya porque se aproxima ya la temporada de huracanes. En esta región, las estadísticas de operación y ocupación revelan números muy bajos, lo que está afectando a los ingresos. Por ello, parte del reto que tenemos es saber cómo ayudar a esos asegurados para que mantengan sus coberturas y no queden descubiertos ante esos riesgos catastróficos ahora que se acercan los huracanes.

¿Cómo va el proyecto con el Gobierno Federal para que se contrate una cobertura nacional contra huracanes?

Ese proyecto existe. Se sigue analizando porque la idea es que encon-



El Semanario / Fernando Luna

PORTARRETRATOS

ES VICEPRESIDENTE DEL GRUPO NACIONAL PROVINCIAL y miembro de su consejo de administración. Es economista y también ha participado en los consejos de administración del Palacio de Hierro, Profuturo GNP Pensiones y Crédito Afianzador, entre otras compañías del Grupo Baillères. Su gran proyecto al frente de la AMIS es el microseguro y el seguro de autos obligatorio.

tremos la mejor manera de cubrir esos riesgos para el país, de tal forma que permita, por un lado, que las personas que puedan pagar una cobertura la paguen y que aquellas que no pueden pagarla estén protegidas. Pero, sobre todo, que no se afecte el gasto público.

¿Sigue apostando el sector asegurador por la deducibilidad?

El problema es mucho más profundo. Es un conflicto de cultura y de acceso a los seguros. Al menos 30 ó 40 millones de mexicanos no reciben oferta de seguros. Por eso tenemos proyectos tan importantes como los microseguros, como los seguros básicos estandarizados, que son coberturas que están al alcance de prácticamente cualquier persona y que nos van a ir ayudando a generar esta cultura de la prevención. Las oportunidades de crecimiento del sector se encuentran en este tipo de productos.

¿Qué sucede con el seguro obligatorio para autos?

Somos de los pocos países que no contamos con un seguro obligatorio para este segmento. Me parece que es algo que ya merece la sociedad. Tenemos que trabajar con las autoridades para este producto en donde el principal beneficiario es el usuario. Tiene que ser obligatorio y con sanciones. Es un proceso largo porque tiene que pasar por legislaciones locales y municipales. Además, aunque en el Distrito Federal es obligatorio, según el Reglamento de Tránsito, no se exige. Hay obstáculos políticos que no observan que el beneficio directo es para los gobiernos y los gobernados porque disminuiría el costo de atención y de indemnización para afectados en accidentes de tránsito. Hace 15 años que estuvimos a punto de echar andar el seguro obligatorio en la Ciudad de México, Cuauhtémoc Cárdenas lo detuvo.

¿Cómo se beneficiará a las aseguradoras con el nuevo régimen legal Solvencia II?

Este año hemos trabajado con la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas en un nuevo régimen que para el 2011 nos permitirá tener un nuevo régimen de solvencia, un nuevo esquema de regulación que tiene muchas ventajas. Permite que los requerimientos de capitalización se den de acuerdo con las características de los portafolios de seguros de cada empresa y no necesariamente de acuerdo con las características del mercado. Amplía también la medición de riesgos que hoy no son medidos o si lo son medidos no tienen un requerimiento claro de capital al interior de las instituciones. Ahora, justo a raíz de la crisis de influenza, nos pone en la cara que hay riesgos operativos. Las decisiones que tomó el gobierno hicieron que durante algunos días las posibilidades de operación de las empresas disminuyeran ¿Qué hacer en esos casos? ¿Si esto se hubiera alargado qué habría pasado? Ahora se medirán estos riesgos con Solvencia II. Se están diseñando modelos para poner precio a estos riesgos y tener capital para enfrentarlos. Durante 2009 y 2010 se trabajará en este esquema para garantizar que somos solventes y que la regulación permita el desarrollo de la industria. Solvencia II premiará a las empresas que tengan una mejor medición de riesgos. ●

Por Claudia Villegas



♦ La marca Hecho en México, hoy, es víctima de una soterrada guerra comercial manejada por otros países que buscan capitalizar la desgracia sanitaria que provocó el nuevo virus A H1N1. El problema es que el plan para su rescate parece una aventura imposible.

MARCA MÉXICO

Lo que la influenza arruinó

La influenza A H1N1 ocupa el último lugar de las cosas que pueden matarte cuando visitas México, dijo en tono de burla Jon Stewart, conductor del programa estadounidense Daily Show, en la etapa más álgida de la contingencia sanitaria. El presentador estadounidense se refería a los peligros potenciales de visitar el país que van desde “una lluvia de balas hasta que te caiga una piñata en la cabeza”.

El sarcasmo del conductor fue sólo un ejemplo del rápido desprestigio de la imagen de México, y de cómo en cuestión de horas se debilitó la incipiente marca país, a pesar de las medidas sanitarias que tomó el gobierno para evitar que la influenza se propagara. De esta manera, debido a la cuestionada cobertura informativa, realizada por algunos medios de comunicación extranjeros y acompañada por el doble discurso de algunos Estados, esta situación se agudizó con el éxodo de turistas internacionales, la cancelación de vuelos y la cuarentena a la que fueron sometidos varios mexicanos que se encontraban en otros países.

Sin embargo, en realidad, la influenza vino a sepultar algo que desde tiempo atrás registraba síntomas de descomposición. Desde octubre de 2008, el presidente Felipe Calderón registró que la marca México estaba en peligro cuando el reporte Joint Operating Environment del Departamento de Defensa de EU ubicó a México, junto con Paquistán, como una de las grandes amenazas potenciales para la seguridad interna de EU, ante los graves problemas asociados al narcotráfico y a la violencia.

Fue entonces cuando el gobierno de Calderón no sólo cuestionó aquella afirmación, sino que ordenó a la Embajada de México en EU, a cargo de Arturo Sarukhan, que iniciara una campaña para mejorar la imagen de México. Pero en medio de la guerra contra el narcotráfico la epidemia fue la estocada a la deteriorada impresión que muchos inversionistas y turistas tenían sobre México.

En otras palabras; ocurrió una tragedia tras otra en términos de imagen si se toma en cuenta que se trata del activo fundamental para defender los intereses de los Estados en las relaciones geopolíticas, caracterizadas por una mayor competitividad e interdependencia. Así, México empezaba a perder la valía de su marca, es decir, el instrumento que le permite a un Estado alejarse de estereotipos que pueden dañar sus atractivos para la inversión y la generación de divisas. Este asunto, entonces, no es cosa de niños, ya que perderla o debilitarla tiene un gran costo. Y, hoy, México está pagando el precio.

GUERRA ENTRE LÍNEAS

“Los Estados son cada vez más conscientes de la importancia de su imagen y reputación, en definitiva, de su marca”, asegura el gobierno



LOS MÁS RESPETADOS

Según el Country Brand Index 2008, elaborado por la firma Future Brands, Australia es la marca país más poderosa del mundo, aunque esto no significa que sea el más visitado.

Australia	Francia
Canadá	Nueva Zelanda
EU	Reino Unido
Italia	Japón
Suiza	Suecia

español en un documento que sirvió para relanzar la marca España.

Bajo esta lógica, el tema de la marca país representa para los gobiernos una especie de guerra comercial, que deriva en descalificaciones entre sí y que a veces suenan poco diplomáticas; de ahí que la desgracia sanitaria que se activó en México fuera el momento propicio para pregonar que todo lo

mexicano era sinónimo de contagio, suciedad y peligro.

Y eso se manifestó de inmediato: Argentina ordenó la suspensión de los vuelos entre ambos países, y también envió entre líneas un mensaje al mundo y a los inversionistas: “En esta parte del Continente, nosotros sí estamos a salvo”, aunque no dijo que una de sus verdaderas razones para evitar todo contacto con México era el terror que mantenía (y todavía mantiene) Cristina Fernández de Kirchner de que el virus contagiara a Argentina y se uniera al brote de dengue que allí está haciendo de las suyas, y que está poniendo en jaque el control político de la Pareja K. Este mismo látigo fue lanzado por Perú, China, Singapur y Chile, entre otros.

Así, igual que una marca, la imagen de un país se construye con los atributos del producto o el servicio que ofrece a los clientes, que pueden ser reputación, calidad, confianza, garantía e incluso estatus. La cotiza-



CARTA DE PRESENTACIÓN

Un país gana en la medida en que transmite los beneficios más importantes de su marca, como son:

- 1) Comunicar el poder de la economía
- 2) Atraer talentos e inversiones
- 3) Promover fuentes de valor económico
- 4) Construir ventajas competitivas globales
- 5) Obtener rentabilidad de las inversiones
- 6) Servir como fuente de diferenciación
- 7) Eliminar estereotipos y clichés.

ción de una marca-país puede sobrepasar el valor del Producto Interno Bruto (PIB) de una economía o mantenerse por debajo de esa línea, de acuerdo con un estudio de la Universidad Iberoamericana. Los atributos generales también se consideran para determinar la importancia de una marca-país, que aunque no tienen un valor económico, es un indicador que utiliza el sector turístico, ya que mide el grado de aceptación de una determinada nación entre potenciales turistas.

Hoy, claramente, la marca México no está bien posicionada a nivel internacional, y el daño a la imagen sorprende al gobierno mexicano sin una estrategia clara para promover su marca que, hasta ahora, se ha limitado al sector turístico.

Pero ni siquiera en este sector se registran resultados consistentes. Según el Country Brand Indexes 2008, que elabora la firma Future Brands, México no figura entre las marcas país más poderosas del mundo. En los primeros lugares se encuentran Australia, Canadá y EU. Esta medición contrasta con los datos de la Organización Mundial de Turismo que coloca a México entre los diez países de mayor recepción de turistas internacionales con un volumen de 21.4 millones de visitantes.

Al respecto, Alfonso Ventura, ex subdirector del Consejo de Promoción Turística y quien participó en la elaboración del "Plan de Mercadotecnia 2007 con visión al 2012", dice que la marca México es muy poderosa, por lo que la recuperación de la imagen sería rápida: "Hay un impacto evidente por la epidemia, pero al final el turista estadounidense retomará el destino en un plazo de dos o tres meses, aunque los europeos tardarán más tiempo."

Pero hay voces que son menos optimistas, sobre todo, porque la imagen del país había venido deteriorándose desde mucho tiempo antes de que se presentara la contingencia sanitaria. "Antes de la influenza ya había muchos factores que estaban afectando la imagen del país como un destino turístico: la inseguridad y la crisis financiera, y así se van sumando factores que aumentan el daño que ya tenía la imagen de México como destino", opina América



Cuartoscuro / Rodolfo Angulo

La mayor afectación de una marca país se origina por la mala percepción que los turistas tienen de un destino en particular.

Anguiano, directora de Relaciones Públicas de Fairmont Acapulco.

Dicho esto, la afectación de la imagen de México no sólo perjudicará al turismo, sino también a la llegada de inversión extranjera, que de por sí está minada por la desaceleración económica mundial y la férrea competencia entre las naciones para hacerse más atractivas ante los ojos de los inversionistas.

"Una cosa es lo que el país es o tiene, como la parte cultural, el arte y la historia, y otra lo que ofrece. Por ejemplo, los chinos están ofreciendo a la empresa un lugar seguro para invertir y facilidades de impuestos, mano de obra barata, etcétera, por eso están absorbiendo la mayor parte de la inversión extranjera del mundo", considera Carlos Cienfuegos, coordinador académico de Posgrado de la Escuela de Comunicación de la Universidad Anáhuac.

Por su parte, Roberto Valdez, vicepresidente técnico de De La Riva Investigación Estratégica, apoya esta postura: "El inversionista es una persona muy pragmática que va más allá de los espantos de corto plazo, y si la llegada de inversión se frena es más por la crisis que por la influenza."

Y DESPUÉS DEL GRITO...

Visto en retrospectiva, todos los sectores fueron afectados por la influenza, pero el turismo, por lo menos en el corto plazo, podría ser el más perjudicado con pérdidas hasta por 5,500 mdd y de 150,000 empleos, estima Miguel Torruco, presidente de la Confederación Nacional Turística (CNT).

El empresario aprovecha para asegurar que el apoyo del gobierno, de 1,000 mdp para tratar de recuperar la imagen del país mediante campañas de promoción, así como de estrategias de relaciones públicas que iniciarán hasta que el gobierno asegure que el brote de influenza está completamente controlado, es insuficiente y exige más exenciones fiscales. Por eso, sugiere que parte de la reactivación debe provenir del turismo doméstico

LAS VENTAJAS DE UNA MARCA

Una marca país fuerte no sólo es útil para atraer turistas e inversiones, sino que también sirve para fortalecer a productos originarios de determinada nación, fortaleciendo la percepción de calidad entre los consumidores. En este rubro existen varias modalidades, donde México brilla por su ausencia:

A) ENDOSO

Hecho en Australia. "Cultivado en su propio jardín"
Hecho en EU. "Fabricado con orgullo en EU"
Verdaderamente Italia. "Éste es un producto verdaderamente italiano"

C) MARCAS FOCALIZADAS

Algodón egipcio
Cigarros cubanos
Alfombras afganas

B) MARCAS REGISTRADAS

Whisky Escocés
Café Colombiano
Oporto de Portugal

D) MARCAS RESPALDADAS

Chocolates belgas
Perfumes franceses
Relojes suizos

que representa 85% de los ingresos del sector (63,000 mdd, en promedio).

Alfonso Ventura, ex funcionario del Consejo de Promoción Turística, explica que el impacto en una marca país derivado de una catástrofe natural o provocada depende de la capacidad de respuesta del gobierno: "Una ventaja es que el titular de la Secretaría de Turismo conoce los resortes que hay que activar, como lo que sucedió en Cancún con el huracán Wilma, donde se coordinó un proyecto de reconstrucción de infraestructura física".

Así las cosas, el mal sabor de boca que el mundo tiene de México no se eliminará en el corto plazo. Quizás sean necesarios años para borrar la impresión que se tiene del país, la misma que venía deteriorándose por diversos factores y que la influenza no hizo más que profundizarlos.

Según el plan de mercadotecnia del Consejo de Promoción Turística, los atributos que se deben promover son la diversidad y hospitalidad, además de impulsar una estrategia de producto para sol y playa; naturaleza (interacción y contemplación); premium (golf, hoteles boutique); negocios (congresos); turismo para segmentos especiales (fronterizo, médico y jubilados).

Roberto Valdez, de De La Riva, recomienda que lo primero es entender las emociones, sentimientos y razones que frenan la llegada de turistas: "Lo primero que haría sería entender muy bien a quienes tienen deseos de visitar países como México, a los mayoristas y los prestadores de servicios, y desarrollar campañas muy dirigidas. Creo que bien trabajada la marca México tiene potencial."

Hoy, sin embargo, la marca México necesita una cirugía de tercer nivel que vaya más allá del sector turístico y que, como sucedió hace seis años con España, retome la participación del sector privado para reconstruir las ventajas de México en todos los sectores y terminar con estigmas que hoy dañan la inversión. Una buena campaña de reposicionamiento debe ofrecer y cumplir una promesa: la del desarrollo sostenido y la seguridad. ●

Por Roberto Aguilar y Erick Zúñiga



♦ Los ingredientes para que estalle la bomba allí están: el derrumbe de la economía en el primer trimestre, su extensión al segundo por la influenza y las débiles condiciones que prevalecerán al cierre de 2009, proyectan una caída del PIB de cerca de 6.0% para todo el año. Así, el derrumbe de las principales variables sólo es comparable con las registradas en el fatídico año de 1995.

La zozobra, ese estado quederrumbaelánimo, es un sentimiento, a veces, imperceptible, pero siempre presente. Nunca se va. Y los mexicanos lo saben muy bien, sobre todo, porque empiezan a sentir los síntomas que provoca una amenaza que toca a su puerta y que, al paso de los días, desbordará esta zozobra. Son los efectos de la crisis que, para su infortunio, pegará más fuerte y desempolvará el amargo sabor de un pasado que parecía extinto y que nadie podrá detener.

Así, este 2009 no será recordado por el "catarrito" que registró México en su economía, sino por una crisis más severa, mucho más pronunciada que la que espera el Gobierno Federal, que rememoraré la tragedia de 1995, cuando el PIB se derrumbó 6.2%, ya que las proyecciones estiman que para 2009 caerá 6.0%, lo que significará que la ansiada recuperación inicie en 2010.

Por lo pronto, el titular de la SHCP, Agustín Carstens, tan fecundo en metáforas gripales, parece que después de lo del "catarrito" ha perdido la inspiración y la gracia. Hoy, incluso, se deja ver más serio y, contra todo pronóstico, confiesa que la economía mexicana, ahora sí, ha entrado en recesión y que la contracción de la actividad será más profunda de lo pensado, de 4.1% para todo 2009. Sin embargo, ¿qué cara pondrá cuando se percate de que, si las cosas se ponen feas, su catarrito podría provocar casi los mismos estragos en el PIB que la devaluación del peso en 1995? En aquel deplorable año, la economía se desplomó 6.2%. ¿Qué pasará en este 2009? ¿Estaremos más cerca del -4.1% de Carstens o del -6.2% del primer año de Zedillo? Los cálculos disponibles provocan que cualquiera empiece a comerse las uñas, ya que la perspectiva apunta a que las proyecciones de Carstens podrían quedarse cortas pues parece inevitable que la caída de la economía mexicana acariciará 6% en 2009.

Por lo pronto, Agustín Carstens ha abierto los flancos para reconocer que la otrora poderosa y diversificada economía mexicana está en recesión (EU está en ella desde diciembre de 2007), y que se hundirá 4.1% en 2009. A su vez, para recomponer el deterioro de las finanzas, el secretario de Hacienda ha enseñado sus cartas: construir una nueva Reforma Fiscal y cambiar la ahora insostenible regla presupuestaria de "déficit cero" cada año por otra norma congruente con el equilibrio fiscal durante varios años. Sin embargo, más allá de estos dichos, lo que desveló el responsable de la política económica de México fue algo que todavía para muchos observadores es imperceptible: que la realidad había superado al Gobierno Federal y que todavía hoy lo sigue sobrepasando.

Ésta es la ruta que, inevitablemente, registrará la economía mexicana y que nadie podrá evitar:

NO HAY SALVACIÓN

Que la economía mexicana ya estaba en recesión, y desde hace algunos meses, es algo que hasta la gente de a pie tiene claro. De manera convencional, se suele admitir que una economía está en recesión cuando el PIB ajustado estacionalmente se contrae por dos trimestres consecutivos respecto al trimestre inmediatamente anterior. Pero, en realidad, si se es un poco más sofisticado, hay criterios más complejos para evaluar cuando una economía ha entrado en recesión, y no necesariamente coincide con el dictamen del PIB, tal y como sucede en EU.

Según la Oficina Nacional de Investigación Económica (NBER, por sus siglas en inglés), que es la encargada de establecer la duración de los ciclos en EU, una recesión es un declive significativo y generalizado en la actividad económica durante algunos meses y normalmente visible en la producción, el empleo, el ingreso y otros indicadores. En función de esas variables, en EU se estableció que esta recesión inició a finales de 2007, y no a finales de 2008, que es

LA C SE MÁS G

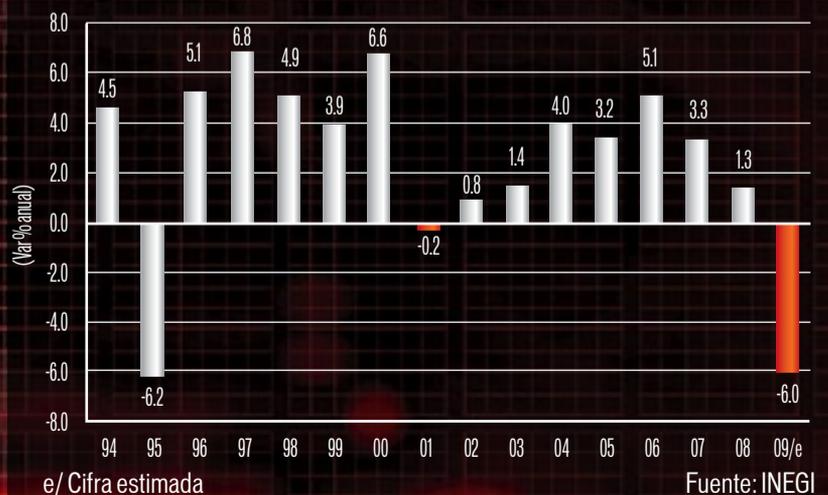
ESCENARIOS PIB 2009

Los escenarios parten del supuesto de que el PIB en la primera mitad de 2009 caerá un 8.0%

	SHCP	INTERMEDIO	EL SEMANARIO
I-SEM 09	-8.0%	-8.0%	-8.0%
II-SEM 09	-0.2%	-2.0%	-4.0%
2009	-4.1%	-5.0%	-6.0%

Fuente INEGI y ESA

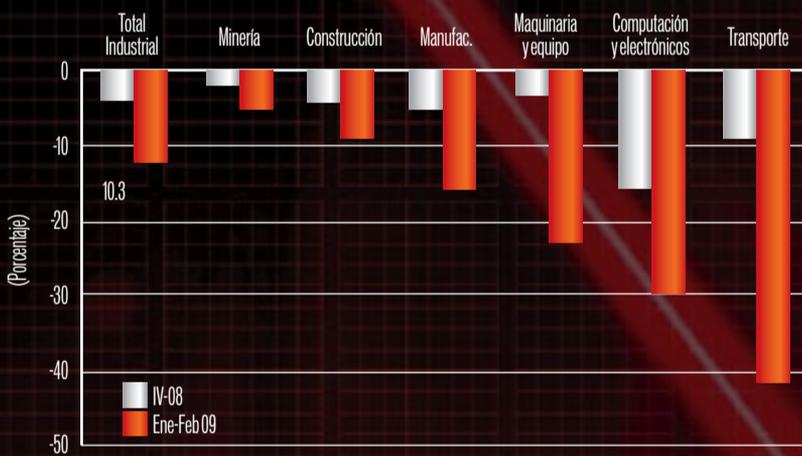
PRODUCTO INTERNO BRUTO



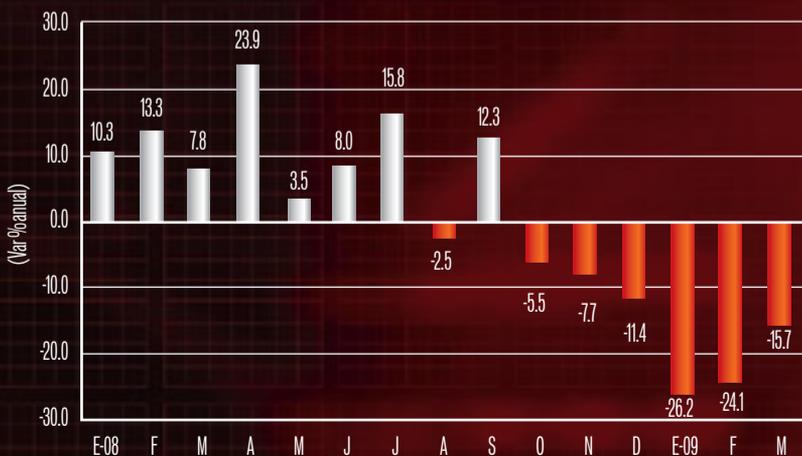


CRISIS GRÁ GRAVE

INDUSTRIA MÉXICO



EXPORTACIONES NO PETROLERAS



¿QUÉ PASA CON EL DÉFICIT CERO?

Agustín Carstens, al mismo tiempo, ya valora la necesidad de mudar las reglas fiscales. La famosa ley del déficit cero en cada año fiscal, aprobada al final del mandato de Vicente Fox, ya piensa cambiarla dado que es imposible cumplir con ella cuando tanto los ingresos petroleros como los tributarios menguan a velocidades de vértigo; los primeros por la caída en las cotizaciones del crudo (situación que puede agravarse con el fin de la cobertura); y los segundos por la propia recesión.

La regla del déficit cero, se ha demostrado, no significa nada: un país que cumpla estrictamente con el equilibrio presupuestario cada año puede estar muy bien o muy mal. Menos sentido tiene si no se ha aprobado una reforma que aminore la dependencia de los ingresos petroleros, ni tampoco si en las épocas de auge, los ingresos extras se van a gasto corriente, en vez de a gasto en capital o a ahorros fiscales.

La política fiscal debe buscar dos objetivos: el equilibrio a lo largo del tiempo y la capacidad de suavizar los ciclos económicos. Y si algo se echa de menos ahora mismo, luego de estos años de estricto rigor presupuestario, es que en plena crisis, el déficit fiscal se está ampliando de manera abrupta y, lo peor, no existe capacidad para poner en funcionamiento políticas anticíclicas. Así que ojalá las nuevas reglas busquen alcanzar esos dos objetivos.

cuando se juntaron dos trimestres de PIB negativo.

Si en México se hubiera hecho una tarea similar e intentado detectar cuanto antes si realmente la economía se dirigía a una recesión, posiblemente la habrían tenido que declarar antes. También fue hacia finales de 2007 y principios de 2008, cuando la actividad industrial y la construcción en México empezaron a tambalearse. A su vez, la tasa de desempleo rompió su comportamiento estacional durante el verano del año pasado y repuntó con fuerza hacia finales de 2008, durante la temporada navideña, cuando esta-

El trabajo de la SHCP para estimar el PIB ha consistido en alinear su pronóstico a las expectativas del mercado.

cionalmente la tasa suele caer. La tendencia al alza del desempleo prosiguió a inicios de 2009 hasta llegar a 5.3% en febrero (las cifras de asegurados en el IMSS reflejaron la misma realidad). Por su parte, las exportaciones entraron en franco declive a mediados del año pasado, e incluso el PIB ajustado estacionalmente, si bien no entró en contracción, estuvo completamente estancado durante los tres primeros trimestres de 2008 (0.3%, 0.3% y 0.4%), antes de hundirse 2.7% en el cuarto.

¿Había que esperar a ver caídas de dos dígitos en la actividad industrial o en el IGAE (el Indicador Global de Actividad Económica), sólo comparables a la

crisis de 1995, para reconocer que la economía estaba en recesión?

¿Había que esperar a las tardías cifras del PIB? Y, detrás de este tardío reconocimiento de que la economía está en recesión, ¿no se esconde el letargo y la tibieza de las autoridades para responder a ella? ¿Qué tan profunda será la caída?

El trabajo de la SHCP para estimar el PIB tampoco parece demasiado encomiable: su labor ha consistido en alinear su pronóstico a las expectativas del mercado. De su estimación previa de -2.8% ha pasado a -4.1%, lo que está en línea con el número que arroja el consenso de la encuesta de Banxico (-4.0%). Ante tanto despropósito, la pregunta que cabe hacerse es si este nuevo pronóstico es creíble o no. De inicio, a la luz del derrumbe que sufrirá la economía en el primer trimestre, su extensión al segundo por la influenza y las débiles condiciones que prevalecerán en la segunda mitad del año, la respuesta es que Carstens puede volver a quedarse corto.

Durante los dos primeros meses del año, la actividad económica medida por el IGAE (una especie de PIB mensual) se ha desplomado 10% en promedio. Banxico, que ya le saca varias cabezas a la SHCP en credibilidad, estima que durante el primer trimestre el PIB podría hundirse entre 7 y 8%, con el riesgo de que la caída pueda ser incluso mayor. Para encontrar una contracción trimestral del PIB de ese tamaño habría que remontarse a la devaluación de 1995. Lo malo es que el segundo trimestre será como el primero o peor: las dis-



Cuartoscuro

El Gobierno Federal, finalmente, aceptó que la economía caerá en recesión y estima que se hundirá 4.1% en 2009.

torsiones económicas que generó el brote de influenza A/H1N1 se dejarán sentir, al margen de que no se agudice la pandemia, sobre todo en el periodo de abril a junio, lo que tendrá que sumarse al panorama recesivo general.

En caso de que se repita una cifra para el PIB parecida a la del primer trimestre, no sería extraño que durante la primera mitad del año la economía mexicana se haya contraído, en promedio, en torno a 8.0%. Si ese pronóstico para la primera mitad de 2009 es acertada, ¿qué tendría que suceder en la segunda mitad de año para que se cumpla el pronóstico de Carstens? Simplemente una formi-

dable recuperación en forma de “V”, de modo que en el periodo de julio a diciembre la economía muestre una tasa nula, de -0.2%, respecto al mismo periodo de 2008.

Pero ese escenario es altamente improbable, por no decir imposible. De manera simple y llana querría decir que la economía en la segunda mitad del año, aun teniendo un comportamiento estacionalmente favorable, tendría que recuperar todo lo perdido en la primera mitad. El crecimiento económico del segundo semestre respecto al primero, sin ajustar estacionalmente, tendría que ser de 10%. Y aunque el gobierno alude a la experiencia de los países asiáticos

durante la influenza aviar para estimar un empuje vigoroso de la economía en la segunda mitad del año, el contexto esta vez es muy distinto.

Un crecimiento de esa magnitud durante el segundo semestre del año no se ha dado nunca en la economía mexicana y no habría por qué esperararlo en un marco de recesión global. Haciendo extrapolaciones del comportamiento pasado de la economía, lo más que se lograría reducir el ritmo de caída de la economía sería de -8.0% en la primera mitad, a algo cercano a -4.0% en la segunda, lo que implicaría un desplome del PIB en todo 2009 de cerca de 6.0%, un balance muy parecido al de todo el año de 1995 (-6.2%).

No en vano, el derrumbe de las principales variables en esta coyuntura sólo es comparable con las de aquel fatídico año. Entonces, se tendría que esperar a la primera mitad de 2010 para una recuperación del PIB en términos interanuales apoyado por una muy favorable base de comparación.

El más reciente consenso de los analistas se decanta por una caída de entre 4.5 y 5.0% (la encuesta de El Semanario Agencia revela una estimación de -4.9%). Para Alejandro Villagómez, investigador del CIDE, con la revisión de su pronóstico, la SHCP redujo la brecha con el consenso del mercado. Su estimación del PIB, de -5.0%, la fundamenta en “una caída más fuerte en el exterior de lo que las autoridades esperaban en el primer trimestre, sobre todo en EU y Alemania, lo que puede retardar la recuperación, que va a ser muy lenta, hasta el segundo semestre”.

De hecho, esta recesión no es una crisis promedio, sino que tiene toda la pinta de que será más profunda y duradera (de hecho, en EU ya cumple esas características) y, lo más grave, no se vislumbra una salida rápida de ella. Si en 1995 la devaluación del peso, el crecimiento global (sobre todo de su vecino del norte) y una base de comparación favorable contribuyeron a un crecimiento explosivo en 1996, ahora las condiciones pudieran no ser tan benignas. ●

Por José Miguel Moreno,
con información de Rubén Miguéles



¿QUÉ NOS ESTÁN DICIENDO LOS BONOS DE LARGO PLAZO?

Édgar Amador

Algo preocupante está pasando en el mercado mexicano: a pesar de que el Banco de México (Banxico) baja y baja la tasa de interés de

referencia, y seguramente este viernes la reducirá otras 75 centésimas, de 6.0 a 5.25%, las tasas de interés de largo plazo no sólo no están bajando, sino que han subido en los días previos a la decisión de Banxico.

¿Qué nos están diciendo los bonos de largo plazo? Varias cosas preocupantes:

1) La primera y más grave es que no creen que la política de reducción de tasas de Banxico sea sostenible, y por lo tanto o se abstiene de seguir bajando en los próximos meses, o va a tener que volver a subir. Usualmente, si las tasas de interés de corto plazo se mueven, las de largo plazo se mueven en el mismo sentido y en una proporción similar. Esto no ha sucedido en México y las últimas 175 centésimas de recortes de la tasa de corto plazo por parte de Banxico no se han visto acompañadas de bajas en las tasas de largo plazo. Esto se conoce como un “empinamiento de la curva”, y las curvas por lo general se

empinan cuando las tasas de interés van a subir, no cuando están bajando, que es justo lo que Banxico quiere hacer;

2) La principal razón por la que los bonos de largo plazo no le creen a Banxico es porque la inflación no cede. Ni el virus letal de la profunda recesión económica mexicana ha podido mancillar la inflación local. Los datos de inflación de abril fueron de plano muy malos; la inflación, de 0.35%, fue mayor que la de marzo y mayor que la del mes de abril desde 2005. La tasa anual volvió a treparse a 6.17%. Los bonos de largo plazo no dan crédito: la economía se cayó más de 8% en el primero y segundo trimestre, el gobierno tiene congelados los precios de gas, gasolina y electricidad, el peso se ha fortalecido recientemente, ¡y la inflación no cede! Por esa razón, las tasas de interés de largo plazo no están bajando;

3) Pero hay más; hay problemas crediticios en el mercado que se pueden volver sistémicos. Si bien el Gobierno Federal, a través de la SHF, ha tratado de aislar al sector de Sofoles hipotecarias de los avatares de Metrofinanciera y Crédito y Casa, los dos intermediarios en etapa terminal, no ha podido lograr que la confianza regrese al mercado de emisiones primarias, y las renovaciones de papel en el secundario, a pesar de las garantías de Nafin, no son ajenas a dificultades continuas. Hasta ahora parece que los problemas de



Las principales vulnerabilidades

La primera vulnerabilidad de México es que su principal cliente, EU, sigue muy herido, metido en una Gran Recesión que no se sabe si derivará en Depresión. El ritmo de destrucción de empleo es abrumador: desde que la economía estadounidense empezó a eliminar empleos en enero de 2007, hasta el pasado mes de abril se han perdido 7,732 millones de puestos de trabajo, pero casi 4 millones se han concentrado en los últimos seis meses. A pesar de la reciente mejora, si se siguen destruyendo empleos al actual ritmo, no sería extraño que entre 2.5 y 3.0 millones de trabajadores adicionales pierdan su trabajo antes de que acabe el año.

Muchos creen que la recuperación del gasto de consumo en EU observada en el primer trimestre no será sostenible, en tanto que las cifras de inversión en capital fueron espantosas: la inversión fija no residencial se hundió casi 38% (con el gasto en equipo y software desplomándose 33.8%), y la no residencial, cuyo derrumbe debería estar ya extenuado, se desplomó 38%, mucho peor que en los trimestre previos.

Asimismo, la actividad industrial, la principal variable de transmisión a México, se ha contraído en 14 de los últimos 15 meses. En el primer trimestre

se hundió a una tasa anual de 11.8%, y marzo, con un derrumbe de 12.8%, fue el peor desplome desde 1946.

¿Qué implicaciones habrá? México ha seguido la declinante estela de la actividad industrial de EU: en los dos primeros meses del año, ese sector, que representa 30% del PIB, se contrajo 12%. El sector automotriz, que en el primer trimestre se estrelló 40.7%, puede sufrir un segundo trimestre aún peor: en abril, el ritmo de caída se aceleró 46.6%. No hay que perder de vista que el 4 de mayo Chrysler cerró sus plantas en EU por 60 días, como parte de su proceso de bancarrota. La misma suerte puede correr GM, cuya acción se despeñó a mínimos de 76 años. Por tanto, el panorama para el sector mexicano es nefasto en el corto plazo.

Otro de los grandes componentes de exportación, el de fabricación de equipo de computación y electrónicos (16% de las exportaciones totales a EU), que venía cayendo a una tasa de 15.6% a finales de 2008, se despeñó casi 30% en los dos primeros meses del año, en línea con la contracción de la inversión en equipo y software en EU.

En cuanto a la construcción, y a juicio de Alejandro Villagómez, “se ha logrado suavizar la caída probablemente por el efecto de la inversión



Bloomberg

El desempleo en EU es abrumador; a la fecha se han perdido 7.7 millones de plazas.

pública”. A su parecer, las medidas del gobierno son buenas, pero no son medidas contracíclicas inmediatas, sino que llevan tiempo, y pone como ejemplo las inversiones en refinera. La construcción, que se redujo 4.4% en el cuarto trimestre del año, aceleró su caída a 9.1% los dos primeros meses de este año.

Mientras que la industria está más amenazada por la recesión en EU, el sector servicios (casi 65% del PIB) se verá castigado, sobre todo en el segundo trimestre por la epidemia de influenza. Al contrario que en las actividades manufactureras, los ingresos perdidos en el sector servicios ya no se podrán recuperar. El turismo, el transporte y las actividades de ocio serán las más vulnerables, aunque calibrar su impacto sin ninguna referencia (salvo la de experiencias pasadas) es muy complicado. Aquí es donde el gobierno debería ofrecer claridad, pero en vez de eso, el secretario de Hacienda, Agustín

Carstens, y la canciller, Patricia Espinosa, litigan sobre lo que costará la crisis de la influenza a la economía, si 0.3% del PIB o 1.0% del PIB, es decir, una pequeña diferencia de unos 60,000 mdp, el doble que la cantidad comprometida por el programa de la SHCP para enfrentar el brote epidémico.

Con el desempleo en aumento, el crédito restringido y la confianza mermada, el gasto de consumo también se deteriora a ritmos trepidantes, y de caer 2.4% en el cuarto trimestre del año pasado, su declive se ha acentuado a -6.5% en los dos primeros meses del año.

La debilidad del gasto de consumo y la contracción de la actividad industrial repercute en los planes de inversión de las empresas, que pasaron de crecer un modesto 0.6% al final de 2008 a despeñarse, en promedio, 10.1% en enero y febrero de 2009. Como se ve, un deterioro, en todas partes, a ritmos de vértigo. ●

Metrofinanciera y Crédito y Casa, junto con problemas con liquidez estrecha (Comercial Mexicana, Cemex, Axtel, etcétera) no se trasladarán al mercado en general, pero los bonos de largo plazo están pagando por ver;

4) Las perspectivas del crédito soberano de México a largo plazo se han complicado. Esta semana S&P redujo el estatus de la calificación mexicana de “estable” a “negativo”, y Fitch y Moody’s, las otras calificadoras, probablemente sigan los mismo pasos. La razón es simple, la profunda crisis económica ha reducido de manera dramática los ingresos fiscales del gobierno, el IVA, el ISR y el IETU están cayendo a tasas superiores al 15-20%, con el consecuente deterioro en la calificación de la deuda soberana. De concretarse una reducción unánime de la perspectiva de la calificación soberana mexicana, el costo del crédito para México se encarecerá, y es justo esa perspectiva la que está impidiendo que las tasas de interés de largo plazo en México descendan en la medida y con la rapidez que Banxico está indicando;

5) Finalmente, si una combinación de los factores anteriormente mencionados se materializa (u otros aquí no contemplados, como un uso extensivo de las líneas del FMI) entonces el tipo de cambio podría sufrir perturbaciones contrarias al peso, impidiendo que las tasas de interés de largo plazo bajen, o incluso induciéndolas a aumentar.

Banxico sabe muy bien que su Junta de Gobierno propone, pero que los mercados disponen. Ha de ser frustrante constatar cómo el

arriesgar a seguir bajando tasas a pesar de las evidentes presiones inflacionarias, con el fin de evitar una pronunciación de la caída de la economía, no se ve acompañada por una baja en las tasas de interés de largo plazo, pues los inversionistas de esos bonos no están dispuestos a correr los cinco riesgos mencionados arriba.

Y allí está el detalle; si las tasas de interés de largo plazo no bajan, entonces por mucho que se esfuerce Banxico en bajar su tasa de corto

plazo, los esfuerzos monetarios por reactivar la economía serán muy poco útiles. Los bonos de largo plazo son los que determinan las tasas de nuestras hipotecas, de nuestros créditos automotrices, de los préstamos a las empresas, la liquidez del sistema, si los bonos de largo plazo siguen sin bajar sus tasas de interés, la reactivación económica va a ser más lenta todavía.

Más vale que Banxico se apure a convencer a esos rejejos bonos que los riesgos aquí enunciados no son tan graves como ellos piensan, porque la verdad es que a Banxico le queda muy poco espacio para seguir bajando tasas: la tasa este viernes va a amanecer a 5.25%, y la inflación ya está en 6.17%, si bien las expectativas para los próximos 12 meses andan en 4.5%. Si las expectativas de inflación siguen subiendo como hasta ahora, y llegan a 5%, la tasa de interés en México podría ser cero o negativa. Y en el pasado, cuando eso ha ocurrido, los mexicanos han corrido a comprar dólares. ●

Los bonos de largo plazo determinan las tasas de nuestras hipotecas, créditos automotrices y la liquidez del sistema. Si los bonos de largo plazo siguen sin bajar sus tasas, la reactivación económica va a ser más lenta.





NEGOCIO FARMACÉUTICO

Patentes en disputa

♦ La contingencia sanitaria por la influenza dejó al descubierto la lucha de intereses económicos en el sector farmacéutico y la incapacidad para que el gobierno asegure un abasto suficiente de la cura para este mal.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

Aunque a menor ritmo, la industria farmacéutica mundial continúa reportando aumentos en sus ingresos, impulsados por la mayor demanda de los países emergentes.

Región	Ventas	% del total	Aumento anual
EU	220,600	39%	1%
Europa	170,300	31%	18%
Emergentes	74,400	13%	24%
Otros	91,000	17%	19%
Total	556,300	100%	11%

Cifras en millones de dólares
Fuente: Informe Anual 2008 GSK

Cortesía Roche

Roche, fabricante de Tamiflu, puede explotar comercialmente el medicamento que alivia la influenza hasta el año 2016.

Esta historia se sustenta en dos posibilidades. La primera es que se presente un ataque mucho más virulento de la influenza A-H1N1 en todo el país, y la segunda es que para asegurar el abasto de la cura para este mal, el gobierno declare como licencia de utilidad pública las patentes de los dos únicos laboratorios que fabrican el fármaco en el mundo: Roche y GlaxoSmithKline (GSK).

Los gobiernos de todo el mundo saben, así como las empresas farmacéuticas, que cuando una enfermedad grave atenta contra la seguridad nacional, pueden hacer uso de la patente, sin pagar ningún derecho, para que se fabrique el remedio directamente o se otorgue un contrato a otro laboratorio establecido dentro o fuera del país.

Esto, obviamente, no es bien visto por las empresas bajo el argumento de lo oneroso que resulta la investigación para desarrollar un nuevo medicamento, que se estima actualmente en 1,000 mdd en promedio, pero hay experiencias que demuestran que al hacer uso de sus derechos, los gobiernos pueden garantizar el abasto y que no se disparen los precios por la demanda. El caso más reciente de esta situación fue en Brasil, cuando se expropiaron las patentes para la fabricación de retrovirales para los pacientes con Síndrome

de Inmunodeficiencia Adquirida (Sida), logrando aliviar el grave problema de salud pública que enfrentaba la nación sudamericana.

En el caso de la influenza en México, el reloj comenzó a correr a principios de mayo, cuando el Consejo de Salubridad General anunció la eventual apertura de las patentes bajo los lineamientos establecidos en la Ley de Propiedad Industrial, en un plazo de 90 días o antes si se agravara la situación y en caso de que no fuera necesario se desearía tal posibilidad. La respuesta de los laboratorios fue inmediata: se comprometieron a garantizar el abasto de Tamiflu y Relenza, los nombres comerciales de los remedios, y a no incrementar el precio de los mismos.

“Las cosas (el control de la influenza) están evolucionando favorablemente, probablemente hay un stock suficiente de medicamentos y aparentemente no hay necesidad de llegar al extremo de una licencia obligatoria; pero también es cierto que no sabemos cómo evolucionará el problema”, declara Jaime Uribe de la Mora, presidente de la Cámara Nacional de la Industria Farmacéutica (Canifarma).

DE LA INFLUENZA A LA INFLUENCIA

Lo cierto es que para reducir la potencial amenaza, la industria ha hecho gala de su poder de cabildío para disuadir

al gobierno del impacto negativo que tendría para la protección de las patentes la medida y las implicaciones negativas en materia de inversión extranjera. Además de que veladamente hay una parte de la industria farmacéutica, la nacional, que apoya la expropiación de la patente, porque eventualmente el gobierno otorgaría, sin necesidad de licitación para acelerar la producción, un millonario contrato para elaborar el medicamento y ponerlo a disposición del sector público de salud.

De acuerdo con el Plan Nacional de Preparación y Respuesta ante una

ONEROSA INVESTIGACIÓN

En promedio, los laboratorios invierten una quinta parte de sus ventas en desarrollo e investigación, pero sus ganancias operativas son más altas.

Empresa	R&D	Utilidad de operación
Roche	18.0%	31.1%
Pfizer	16.7%	16.2%
Sanofi-Aventis	16.3%	23.0%
GSK	14.3%	33.5%
J&J	12.6%	21.5%
Promedio	16.1%	9.0%

*Considerando las ventas de 2007.

R&D: Investigación y desarrollo

Fuente: DIUS 2008

Pandemia de Influenza, elaborado por la Secretaría de Salud, se estima que en el caso extremos una pandemia podría infectar potencialmente a 35% de toda la población mexicana, es decir cerca de 37 millones de personas en sólo seis meses.

México cuenta con cerca de un millón de dosis del medicamento que cura la influenza, considerando la reposición de más de 400,000 dosis que se utilizaron en la parte más álgida de la contingencia, además las autoridades permitieron la importación libre de 4 millones de dosis adicionales, las mismas que ingresarán progresivamente al país cuando aumente la demanda. La mayor parte de las existencias del país son de sustancia activa para que dure mucho más tiempo (más de siete años) y que conforme se utilice se encapsula, y en esta presentación la caducidad es de hasta dos años.

Además hay que considerar que la demanda mundial seguirá en ascenso luego de que en más de una veintena de países se detectaron infectados e incluso ya se reportaron decesos por la influenza, lo que rápidamente activó la demanda del remedio, favoreciendo a los laboratorios que los fabrican, que por cierto el año pasado reportaron sendas caídas en sus pedidos: GSK registró una baja de 80% en los pedidos de Relenza y Roche de 68% en Tamiflu. La información financiera de GSK revela que la patente de Relenza vence en 2013, en EU, y en la Unión Europea, en 2014; por su parte Roche tiene vigente la patente de Tamiflu —que le compró a la estadounidense Gilead en 1996— hasta 2016.

Además hay una tercera posibilidad, que abona a la oposición de los laboratorios que fabrican la cura contra la influenza a la decisión del gobierno mexicano, y se trata del desarrollo de una vacuna que evitaría el contagio y propagación del mal. Desde el punto de vista de Uribe de la Mora, medicamentos como Tamiflu y Relenza no resuelven totalmente el problema, porque eventualmente se puede detectar un tipo de virus inmune, porque hay más de 360 tipos de virus de la influenza y los productos sirven para no más de 10%, pero mientras la vacuna llega los pedidos de ambas empresas crecieron exponencialmente.

Se estima que el desarrollo de la vacuna, en el que trabajan Sanofi, Roche, GSK y Novartis, tardaría hasta seis meses, aunque podría tomar mucho más tiempo. Y si algún día llega, el consuelo es que por lo menos habrá más proveedores de la vacuna, que saben que tendrá mucha demanda, la misma que se convertirá en mayores ventas y ganancias. ●

Por Roberto Aguilar



CALIFICADORAS DE VALORES

Bajo escrutinio

◆ En medio de los últimos detalles para emitir reglas más estrictas para las calificadoras de valores, HR Ratings aprovecha la coyuntura para incursionar en la evaluación de grandes empresas mexicanas.

El 15 de octubre de 2008, Soriana hizo público su total desacuerdo con la opinión de la calificadora Moody's, quien había puesto en duda la capacidad de pago de la cadena comercial. Las diferencias entre ambas partes se agudizaron y finalmente se dio por terminada su relación y con ello también la contratación de una nueva calificadora para evaluar el riesgo de sus emisiones de deuda. Así el 5 de mayo de este año, HR Ratings emitió la calificación de Soriana, la primera de las evaluaciones corporativas de la firma mexicana que nació en 2007, evaluando estados y municipios, a la que catalogó como una empresa con "un alta capacidad crediticia, y ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda".

La noticia más relevante es que Soriana es el primer corporativo de una amplia lista de clientes que contrataron los servicios de HR Ratings, en la búsqueda de nuevos puntos de vista sobre su fortaleza operativa y financiera. Con ello se espera que el mercado de las calificadoras de deuda se vuelva más competitivo, sobre todo en una coyuntura donde se cuestiona el papel de las grandes evaluadoras internacionales y su responsabilidad en la llamada crisis subprime, y se preparan reglas más estrictas para vigilar la operación de estas empresas en todo el mundo.

"Que decidan venir con nosotros puede ser por diversas razones: ya no están contentos con el servicio o con el precio. Pero no hay una razón principal, creemos que lo que nos diferencia es un tema de servicio al cliente", dice Alberto Ramos, director de HR Ratings.

Luis Orvañanos, presidente de Geo, se queja de que las calificadoras no se acercaron a la empresa antes de bajar su evaluación. "No están cerca de sus clientes", se quejó recientemente.

Ramos celosamente se reserva el nombre de los nuevos clientes de la calificadora, pero explica que el hermetismo tiene una razón de mucho peso. Las autoridades nacionales preparan un nuevo marco legal para vigilar de cerca la operación de las calificadoras, ordenamiento que estará alineado a los ajustes a nivel internacional, como adelantó Guillermo Babatz, presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) a *El Semanario*.

En los últimos meses se han planteado diversas alternativas para meter en cintura a las calificadoras internacionales, algunas muy extremas como que desaparezcan o que sean los inversionistas quienes paguen por sus servicios y no los emisores de



El Semanario / Fernando Luna

Alberto Ramos, director de HR Ratings, firma que dará mucho de que hablar este año.

EN LA MIRA

La CNBV prepara un nuevo marco legal para regular la operación de las calificadoras de valores, que estará en sintonía con los nuevos lineamientos a nivel internacional, y podría incluir reglas como:

- 1) La empresa que contrata el servicio y pide la calificación no podrá recibir un reporte previo.
- 2) Regular los regalos corporativos que reciben las calificadoras de parte de clientes.
- 3) Mayor vigilancia entre las áreas de análisis y las que generan negocios para evitar conflictos de intereses.
- 4) Prohibir que se utilice el esquema "windows shopping" o un mecanismo similar.
- 5) Prohibir que la competencia de las calificadoras sea mediante el otorgamiento de mejores calificaciones o perspectivas más favorables.

deuda, sus propios clientes, para evitar conflictos de intereses, aunque se está avanzando hacia una regulación estricta de todos sus procesos.

Los trabajos contrastan con la estrategia de negocio de algunas evaluadoras como Standard & Poor's que ofrece a sus clientes Equity Research, un servicio de

análisis y recomendaciones de compra o venta de más de 2,000 acciones en todo el mundo. "Nuestros servicios de análisis del mercado de acciones son totalmente independientes. Ni Standard & Poor's ni su controladora, McGraw-Hill, realizan actividades de banca de inversión o de suscripción de títulos. Esta independencia nos permite emitir opiniones y recomendaciones sobre acciones sin compromiso alguno", justifica la calificadora en su página de Internet.

Además en EU todavía se sigue utilizando el esquema "windows shopping", donde un emisor convoca a las calificadoras antes de contratar a una para conocer la calificación y elegir a la que mejor la evalúe.

"Pero en México no tenemos que alinear a lo que pase a nivel global, es muy difícil tener lineamientos exclusivos para algún país, y en México seguramente surgirán algunas reglas adicionales", agrega Ramos, quien al igual que los representantes del resto de las calificadoras, participa en la consulta que lleva a cabo la CNBV.

IMPULSO AL CRECIMIENTO

Para HR Ratings su incursión en el segmento corporativo apoyará la competencia y probablemente mejore el nivel de atención a los clientes de las otras calificadoras que concentran prácticamente todo el mercado corporativo del país.

En México, las emisiones que compran las Afores deben tener por ley mínimo dos calificaciones, pero en algunos casos hay empresas que tienen tres o hasta cuatro calificaciones de Moody's, Fitch, Standard & Poor's y HR Ratings, aunque esto es una decisión interna y acorde a la imagen que la empresa busca como emisor de papel o como cliente de bancos o inversionistas.

La incursión al segmento corporativo es para HR Ratings un primer paso en la estrategia de expansión de sus negocios. En la segunda mitad del año, y dependiendo de la reactivación del mercado de deuda, también calificarán emisiones estructuradas (como bursatilización de hipotecas o contratos de arrendamiento), sociedades de inversión e instituciones financieras.

Por el momento la calificadora está capitalizando la necesidad de emisores de contar con un punto de vista distinto y más opciones en el mercado, pero lo que se debe asegurar, y que las nuevas reglas podrían ayudar, es que la competencia sea bajo términos estrictos y con base en un riguroso análisis. "Pero nosotros no competimos a base de calificaciones, porque éste es un negocio de reputación y credibilidad", asegura Ramos. ●

Por Roberto Aguilar



INVESTIGAN A CEMENTERAS MEXICANAS

Oligopolio al descubierto

♦ Salieron a la luz las evidencias de prácticas anticompetitivas de Cemex en México, lo que viene a complicar aún más el escenario para la firma que atraviesa la peor crisis operativa y financiera de su historia. ¿Seguirá recibiendo apoyo del gobierno?



El Semanario / Fernando Luna

Lorenzo Zambrano, presidente de Cemex, ahora enfrenta acusaciones de monopolio y participación en la colusión con otras empresas para dividirse el mercado.

Las cifras no mienten. Desde hace años México es el mercado más rentable para Cemex, y no, necesariamente, porque sea la operación más grande de la firma regiomontana. Sólo en el primer trimestre de 2009, las ventas locales fueron ligeramente superiores a las que facturó en el alicaído mercado estadounidense, pero le generaron 80% de la utilidad de operación y cerca de 40% del flujo de operación global de la compañía.

Además de cada 100 dólares que vendió Cemex en los más de 50 países donde opera, EU aportó 20, mientras que México contribuyó con 21. Sin embargo, por cada 100 dólares de utilidad operativa consolidada, EU descontó 40 dólares por sus pérdidas, mientras que México agregó 78 dólares.

Ésta es sólo una evidencia de que la estrategia de precios que Cemex aplica en el mercado nacional no es la más transparente y competitiva, por lo que desde hace tiempo la Comisión Federal de Competencia (CFC) comenzó a documentar la distorsión en las prácticas comerciales, y la investigación es mucho más amplia porque sugiere, incluso, una colusión entre los productores nacionales de cemento para repartirse el mercado local.

La investigación que lleva a cabo la CFC, producto de una denuncia formal de parte de participantes del mercado, nubla el cada vez más complicado escenario de Cemex que enfrenta la caída en las ventas de sus principales mercados, una menor generación de flujo de efectivo y el refinanciamiento de 14,500 mdd, la mayor parte de su deuda de corto plazo.

“La estrategia de precios de Cemex ha sido un componente muy importante de su rentabilidad operativa de largo plazo y el posible escrutinio más profundo por parte del gobierno en los precios de la compañía podría ser negativo”, advirtió Citigroup.

Esta opinión es generalizada entre los analistas bursátiles que consideran la investigación como un nuevo riesgo que se suma a investigaciones similares tanto en Europa como en Colombia.

La investigación en México podría concluir a finales de 2009 o principios de 2010, y derivaría en multas y el cambio de prácticas comerciales afectando sensiblemente la rentabilidad del mercado local y perjudicando los resultados financieros de Cemex.

Pero además, el proceso que encabeza la CFC es todo un dilema para el gobierno, quien busca alternativas para apoyar a Cemex. “La pregunta es si con todas las evidencias, el gobierno estaría dispuesto a seguir apoyando a un monopolio”, plantea un especialista. Lorenzo Zambrano, por su parte, insiste que ningún gobierno está rescatando a Cemex y que tampoco son un monopolio. “Cómo puede alguien que es monopolista llegar a otros países y competir con éxito. Cemex está acostumbrado a competir”, dijo Zambrano.

PROCESO CON HISTORIA

En México la investigación se originó por la denuncia de tres empresas, entre ellas la firma Comercio para el Desarrollo Mexicano (CDM), conocida por el caso del barco Mary Nour que en 2004 no consiguió vender cemento importado de Rusia a México, por la probable obstaculización de Cemex. Esa compañía, formada por ex ejecutivos de Cemex, denunció dos veces a la regiomontana, una en forma exclusiva; y otra junto con las empresas Holcim Apasco, Cruz Azul y Moctezuma.

CDM aseguró ante la CFC que en 2002, el cemento en México se vendía con un sobreprecio de 243% respecto

Cómo puede alguien que es monopolista llegar a otros países y competir con éxito. Cemex está acostumbrado a competir.

al promedio de los 19 países con mayor consumo. Al respecto el director de Moctezuma (una de las empresas acusadas), Antonio Taracena, asegura que es muy difícil saber el nivel de precios internacional, y que los datos se tomaron de revistas, lo cual no es información probatoria.

De acuerdo al Oficio de Probable Responsabilidad, Cemex y Holcim Apasco fueron las empresas que se habrían coludido para fijar precios y dividir el mercado, esto según la declaración de ex directivos de la misma regiomontana y de Holcim Apasco. Incluso, aseguran que en las oficinas de la Cámara Nacional del Cemento (Canacem) se gestaron mecanismos para controlar los precios altos y para mantener las carteras de clientes.

“Básicamente la participación activa era de Cemex y Apasco. La asistencia de Cruz Azul, Moctezuma y La Polar (actualmente Lafarge México) siempre era muy irregular y no consistente, prácticamente como oyentes”, según el director de comercialización de la zona Noreste de Apasco de 1997 a 2002, Federico Sendel Iturbide. “Se recibían instrucciones del corporativo para llevar a cabo reuniones con nuestros homólogos, a quienes llamábamos ‘compadres’, con ellos en las reuniones a nivel de directores comerciales se intercambiaban nombres de clientes y se definía el precio al mayoreo, medio mayoreo y menudeo”, aseguró.

En tanto, que para otro directivo que laboró para ambas empresas, el mercado se controla a través de “los programas Mi Casa, de Apasco, o Construrama de Cemex, controlan las redes de distribución, y con ello están evitando que un distribuidor venda varias marcas” de cemento, dijo a la CFC, Luis Manuel Pablo Martínez, empleado de Cemex y Apasco entre 1982 y 1990, presidente de la Canacem de 1993 a 1994, y presidente del Instituto Mexicano del Cemento y el Concreto de 1993 a 2003.

Zambrano aseguró que de 1995 a la fecha, Cemex perdió 16 puntos porcentuales de mercado, mientras que Moctezuma aumentó 9.2 puntos, Apasco 2.3 puntos, Cruz Azul 5 puntos, y Lafarge menos de un punto porcentual. Por eso “estamos muy tranquilos porque no hemos caído en prácticas de las que nos acusa la CFC. Esto lo digo en términos tajantes y absolutos”. Al igual que Cemex, Apasco y Moctezuma negaron haber incurrido en prácticas monopólicas. ●

Por Tomás de la Rosa



TELEFONÍA CELULAR

Gigante en guardia

♦ La desaceleración de la economía amenaza con frenar el dinámico mercado de la telefonía móvil en México, Telcel prepara una estrategia para amortiguar los desfavorables efectos.

Progresivamente México ha dejado de ser el mercado más importante para América Móvil. Hace 8 años, cuando nació América Móvil, Telcel representaba más de 90% de las ventas y los clientes, pero actualmente esta aportación es de apenas 30%, aunque, ahora, es una empresa mucho más grande con presencia en 17 países, con ventas anuales por 30,000 mdd y más de 186 millones de clientes activos en toda la región.

Y aunque los resultados financieros correspondientes al primer trimestre de 2009 sorprendieron a los especialistas bursátiles, las dudas sobre la capacidad de la empresa



El Semanario / Fernando Luna

Los servicios de tercera generación, son la apuesta fuerte de Telcel para este año.

para mantener este dinamismo en un entorno de mayor debilidad económica son cada vez más frecuentes.

Ante las previsible dificultades, la administración instrumentó desde hace meses una estrategia defensiva. En el plano financiero privilegiaron el flujo de efectivo y liquidaron anticipadamente la deuda que vencía en 2009 para minimizar los riesgos. Internamente se sometieron a un programa

de reducción de costos y gastos, pero por los inventarios de teléfonos que adquirieron cuando el peso estaba más fuerte respecto al dólar y además por un menor subsidio a los aparatos.

Pero ahora la estrategia comercial de Telcel estará encaminada a impulsar los servicios de acceso a Internet, transmisión de datos y servicios de valor agregado o de tercera generación, los que ofrecen un mayor margen de ganancia a la

empresa. Esta tendencia, incluso, ya favoreció la migración de algunos clientes de prepago, el esquema de mayor uso en el país, a los llamados modelos de pospago que son de una facturación más elevada.

Además la empresa está a punto de lanzar una iniciativa para vender *netbook* con acceso a Internet en un plan de mensualidades, y con un requisito principal que el cliente contrate el servicio bajo la modalidad de pospago. El objetivo de toda la estrategia es que para 2011, el segmento de transmisión de datos represente 25% de los ingresos totales de la empresa, desde el 17% actual.

Finalmente la empresa espera ser favorecida con la adquisición de equipo a mejores condiciones luego del crédito comercial que obtuviera del gobierno chino por 1,000 mdd, un esquema que ya ha sido utilizado con los gobiernos de Finlandia y Suecia, que garantizan la compra de equipo en mejores condiciones por el volumen de los pedidos, y que ahora resulta una opción atractiva por el costo de financiamiento que implica.

Ahora sólo falta corroborar que la estrategia de Telcel no tendrá ningún tipo de interferencia y le ayudará a mantener la señal en su mismo nivel, aunque los analistas tienen duda sobre los resultados. ●

Por Roberto Aguilar



NEGOCIOS

¿Una nueva opción?



Resulta que Dish México, donde participan MVS y Telmex, está sacrificando la calidad del servicio, desde la contratación hasta la instalación, por no aumentar sus costos y gastos de operación. La situación es tal que los retrasos para contratar el servicio de televisión restringida son hasta de semanas, algo que también sucede con sus propios competidores, que por cierto están lanzando promociones más agresivas e incluso bonificaciones para los clientes actuales, como la apertura temporal de ciertos canales. Una de las ventajas que Dish quiso explotar con su llegada a la capital fue una tarifa más económica, que en el caso de la suscripción hay un descuento para los clientes de Telmex, y una atención más eficiente, la misma que brilla por su ausencia. ●



Más participación

Luego de las inusuales operaciones de las acciones de Interceramic de la semana pasada, se especuló que el movimiento obedeció a la compra de una mayor participación de parte de Alfredo Harp, quien actualmente posee 28% del capital del productor de losetas y muebles para baño. Las

operaciones se realizaron mediante Accival e involucraron más de 2% de las acciones serie B, y fueron impulsadas por la baja cotización de los títulos que tienen una escasa bursatilidad.

Metén el acelerador

Detrás del cambio del asesor financiero de Vitro, no estuvieron las cuestiones económicas,

al contrario su nuevo asesor podría resultar mucho más caro, pero el movimiento obedeció a la necesidad de acelerar la negociación con sus acreedores y resolver el asunto lo más pronto posible. Blackstone Group fue contratado desde noviembre del año pasado pero no hubo avances significativos, ahora entró al relevo la firma Rothschild, que encabezó operaciones como la venta de Jugos del Valle a Femsa y la venta de Unitec.

Refuerzan presencia

Los que acaban de cerrar una adquisición estratégica fueron los de Grupo Lala, de Eduardo Tricio con Nacional Dairy, que involucró recursos por 500 mdd, financiados en su mayoría con un crédito bancario. El movimiento está más enfocado a ampliar la incipiente presencia de Lala en EU, pero también buscar una mayor penetración de los productos de la estadounidense en el mercado mexicano. ●



HUELLA CORPORATIVA

El Senado ratificó a **IRENE ESPINOSA CANTELLANO** para ocupar el cargo de tesorera de la Nación...Alsea, la cadena de restaurantes de comida rápida, nombró a **ALBERTO TORRADO MARTÍNEZ** como nuevo director general, en sustitución de **ARTURO BARAHONA**...Caylon México Productos Financieros nombró a **JESÚS DEMETRIO TUEME PEDRAZA** como nuevo director general de la empresa, en sustitución de **ARTHUR BOULAY SILVY**, además aceptó la renuncia de **JEAN PIERRE ANDREI** como director de finanzas y designó a **OLIVIER CHAZAREIX** como sustituto...Volkswagen Leasing nombró a **ROBERT LÖFFLER** nuevo director general, en sustitución de **REINHARD MATHIEU**...Los accionistas de Grupo Casa Saba aprobaron la incorporación de **JULIO MADRAZO GARCÍA, FERNANDO CHICO PARDO** y **MIGUEL ALEMÁN MAGNANI** como Consejeros Independientes del Consejo de Administración...La Asociación Nacional de Productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones (ANPACT) designó a **CARLOS GARCÍA FERNÁNDEZ** como nuevo presidente ejecutivo en relevo de **JUAN JOSÉ GUERRA ABUD**...El Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE) designó a **ENRIQUE CABRERO MENDOZA** como director general para el periodo 2009-2014. ●



ESTRATEGIAS VS. INFLUENZA

El precio del miedo

♦ La epidemia del A/H1N1 ha desbordado una lluvia de anuncios que, con sus matices, llevan una intencionalidad clara: capitalizar la psicosis humana bajo el supuesto compromiso de combatir el mal. Sin embargo, la pregunta que domina en el ambiente es: ¿Se vale aprovechar la emergencia?

México, en medio del terror que le producía la desgracia sanitaria, se convirtió en un suculento negocio. Un nuevo virus de la influenza, que hasta la fecha sigue alimentando la psicosis en una parte de la sociedad mexicana, activó el interés de los comerciantes que observaron un nicho de oportunidad, ante los sentimientos encontrados que generó este fenómeno epidemiológico. Así, un limpiador de pisos presumió que él, y sólo él, podía combatir al bicho; una aerolínea pregonó que su personal estaba, literalmente, esterilizado; mientras que un laboratorio perjuraba que en cosa de minutos tendría la capacidad para determinar si el cliente había sido contagiado por el mal del momento.

¿Los consumidores mexicanos, además del A/H1N1, fueron víctimas de la publicidad engañosa? El 8 de mayo, la Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios (Cofepris) informó de la emisión de 23 órdenes de suspensión de publicidad “exagerada” de algunos anunciantes que presumían tener la mejor receta para combatir la nueva variante de la influenza y, por si fuera poco, incrementaron el precio de sus productos, en tiempos de contingencia.

En este sentido, expertos consultados —que pidieron no ser identifica-

dos— coinciden en que uno de los problemas más graves en el mundo es el bombardeo publicitario “mentiroso y continuo” que llevan a cabo compañías de todo tipo, cuyo único objetivo es ganar mercado ante la indefensión de los consumidores. Tal fue el caso del blanqueador Cloralex, de ALEN del Norte, que pregonaba características únicas para la limpieza y desinfección del virus, con lo que se aprovechó de la emergencia sanitaria, lo que se tradujo en un notable incremento de su producto cuya botella de 930 mililitros se podía comprar en 5.91 pesos en los últimos días de abril, para después cotizarse en 19.75 pesos en los primeros días de mayo, justo en plena contingencia sanitaria.

Hubo más: otras empresas —como Genomma Lab (Next) y Selder (XL3)—, junto con personas físicas señaladas por la Secretaría de Salud, rompieron el Código de Ética del Consejo de Autorregulación y Ética Publicitaria que pregonaba la legalidad, la honestidad, la decencia, la veracidad, la justa competencia, el bienestar y la salud.

De esta manera, el expediente que alberga la mercadotecnia que se utilizó para capitalizar el A/H1N1 desvela una práctica que trasciende al asunto netamente sanitario: el uso de una publicidad que no necesariamente ofrece lo que pregonaba, así como la discrecionalidad que ejecutan algunos anunciantes para evadir la regulación en la materia. Esto, aclaran los especialistas, no tiene que ver con frenar la libertad de expresión ni cortarles las alas a la creatividad, sino de tener un control sobre aquellas empresas que

prometen resultados inmediatos, milagrosos y mágicos, sin ninguna garantía de que así sea.

De este modo, la experiencia que deja este episodio desliza, de nueva cuenta, un escenario que varias organizaciones han impulsado, pero que en las altas esferas del poder se ha mantenido como un asunto bajo reserva: la creación de una entidad que supervise, y en su caso castigue, los malos modos de los anunciantes, pero que también defienda el derecho de los consumidores, algo que en México es una quimera. Así, hay voces que abogan por un ente gubernamental y una mayor legislación que emprenda medidas más severas en contra de la publicidad engañosa. No se trata, dicen, de un ajuste de cuentas, sino todo lo contrario, pues manifiestan que la transparencia en las reglas del juego atizaría una competencia justa, credibilidad, una cultura de autorregulación y un ejercicio responsable de la libertad de expresión publicitaria, en beneficio del consumidor.

Ante esta situación, el desempeño y accionar de la Cofepris, dependiente de la Secretaría de Salud, y de la Procuraduría Federal del Consumidor (Profeco), órgano de la Secretaría de Economía, tendría que contar con los suficientes dientes para monitorear este tipo de publicidad. Al tiempo. ●

Por Erick Zúñiga

MANO DURA, POR FAVOR

No es la primera vez que el producto Cloralex se ve envuelto en una situación de publicidad engañosa, dado que a finales de 2006 entabló una querrela, apoyado por su rival Clorox, en contra de un nuevo participante: Vanish, de la también trasnacional Reckitt Benckiser México.

La raíz del conflicto fue precisamente la validez del uso del cloro como blanqueador de prendas de vestir, característica que destacaba Vanish como distintivo de sus rivales, quienes a su vez defendían que el cloro no sólo decoloraba la ropa, sino que en ocasiones la picaba.

Tras el levantamiento de una queja en contra de Vanish, la situación derivó en una serie de ataques que dejaron mal parados a Cloralex y Vanish, dado que la Profeco intervino en la disputa y pidió a ambas empresas que modificaran su publicidad.





OBITUARIO • Manuel Capetillo Villaseñor / TORERO Y ACTOR / FALLECIÓ EL 5 DE MAYO DE 2009

◆ Manuel Capetillo, *El Capeto*, como lo llamó el legendario cronista José Pepe Alameda, nació en Jalisco, el 15 de abril de 1926 y a los 21 años, en 1947, se presentó por primera vez en la plaza *El Progreso*, en Guadalajara.

Un año después, recibió su primera alternativa en diciembre de 1948, en la plaza Colón de Querétaro, ocasión en que recibió su primera cornada en un muslo, sin embargo, siguió adelante, y logró presentarse en la Plaza México por primera vez en diciembre de 1948. Ése fue el escenario de 55 corridas en las que participó, con el triunfo de 32 orejas y cuatro rabos.

En el mundo del toreo lo llamaron "el muletero mayor". En su cuerpo quedaron las huellas de diez cornadas que recibió a lo largo de 21 años de enfrentarse a los toros, de las cuales, una que recibió en marzo de 1959, literalmente le abrió el pecho. Estuvo a punto de costarle la vida. Fueron muchas operaciones y casi un año de ausencia de los cosos, pero no fue suficiente para alejarlo del toreo. Más aún, inyectó la pasión por la tauromaquia en dos de sus tres hijos, Manuel y Guillermo Capetillo de Flores, procreados con Sarita Flores, su primera esposa, formando así la dinastía de los Capetillo. Eduardo, su hijo menor, de su segundo matrimonio con Carmen Vázquez, es actor y cantante.

Formó parte de la misma generación de Luis Procuna y de sus dos compañeros con los que formó el trío conocido en la época como los "Tres Mosqueteros" de la fiesta Brava: Jesús *Chucho* Córdoba y Rafael Rodríguez, que tenían a Paco Ortiz como su D'Artagnan, *El Capeto* se presentó en la gran plaza Las Ventas de Madrid, por primera vez en mayo de 1952, proyectando su figura a la afición internacional a lo largo de su carrera, en la que se le reconoció un estilo altivo, afirmado por su imponente figura de 1.90 de estatura, y por su carácter festivo y marcado genio.

En marzo de 1963, encabezó el cartel de la llamada "Corrida del Siglo", en Guadalajara, ocasión en la que alternó con Joselito Huerta y Paco Camino, de la que salió a hombros al cortar dos orejas. En



Cuartoscuro

El muletero mayor

1968 anunció su retiro en una magna corrida en la que lidió seis toros, pero volvió al coso para dar la alternativa a sus hijos Manuel y Guillermo, y con ellos siguió presentándose en plazas del interior de la República, en espectáculos en los que brilló el talento taurino de la "dinastía Capetillo", una de las que conformó la que se conoció como "la cuadrilla de niños toreros", integrada por los Arruza, los Armillita y los Silveti. También estuvo presente en la corrida que marcó el inicio del ascenso de Manolo Martínez, que llegó a ser la primera figura del toreo en México.

POLIFACÉTICO

El toreo marcó su vida, pero su personalidad fue polifacética, pues también se dedicó a la actuación y al canto, en películas estilo western, como *El Relámpago*, o *El día que corrió el Alazán y Costa Brava*. Si bien su presencia en los sets cinematográficos fue esporádica, era muy conocido en los Estudios América, donde era querido por actores y técnicos.

En filmes que él mismo impulsó, con una veta de espíritu empresarial, se proponía promover la figura de México en el exterior, para atraer turistas e inversionistas, y también se proyectó como restaurantero, pues junto con sus hijos transformó la

finca llamada "Tabachin", en honor a uno de los toros que le brindó la que consideraba su corrida más memorable, en el *Rancho Capetillo*, ubicado en el Estado de México, convertido en próspero complejo turístico, lugar de eventos de la alta sociedad y set de populares telenovelas.

ETERNA JUVENTUD

Manuel Capetillo Villaseñor decía que llegaría a los 150 años de edad, y trabajaba duro para lograr ese objetivo. Dedicaba buen tiempo de cada día a hacer su tratamiento de "lavado de sangre", a base de baños de vapor y agua helada. Era su manera de permanecer sano, decía, pues él no creía en las medicinas y consideraba que ésta era la mejor forma de alejar las enfermedades.

Aspiraba a fundar una clínica para

Decía que llegaría a los 150 años de edad. Dedicaba buen tiempo de cada día a hacer su tratamiento de "lavado de sangre", a base de baños de vapor y agua helada.

ofrecer este tratamiento "purificador", liberador de toxinas, y se afana en convencer a los escépticos de la efectividad de su método de sanación. Parte de ese objetivo fue su presentación en una

novillada en junio de 2005. Haciendo gala de gran fuerza y salud, enfrentó a unos novillos en Atlajcomulco, Estado de México, pero fue revolcado. El periodista Fernando Barrera, relató que aquel día, conmovido hasta las lágrimas, *El Capeto* dijo: "Me vale, me tiene sin cuidado que me arrastre, que me hagan lo que quieran, porque me llevo una satisfacción grandísima... Volví para darme una demostración de mi método de salud, de mi disciplina, mírame, nada de cansado, tócame el corazón, nada de fatigado, a mis 79 años de edad..., me dio una revolcada (pero) lo más importante fue la forma en que me paré, después de lo que había pasado, esto es importantísimo."

Gustaba de subir la escalera a zancadas de dos escalones. La fuerza que desplegó en aquella ocasión, decía, es una prueba de que tenía razón, y que lograría una larga vida, pues con su método, quienes lo siguieran podrían alcanzar un promedio de 150 años de vida. No lo logró. Una intoxicación con mariscos le hizo una mala jugada, y falleció de las complicaciones que le sobrevinieron, a pocos días de haber cumplido 83 años, y dejando el recuerdo de haber sido una de las más importantes figuras del toreo y de la fiesta charra en México. ●

Por Alicia Ortiz



INVIERTA CON ÉXITO EN LA BOLSA



BOLSA VACUNADA... MEJORA CONFIANZA INTERNACIONAL

Carlos Ponce

El pasado viernes 24 de abril, México apareció en las primeras

planas del mundo alertando la identificación y señalando velocidad de contagio del virus de la influenza (AH1N1). Como nunca antes, las autoridades determinaron suspender actividades masivas (escuelas, eventos deportivos, cines, teatros, restaurantes, iglesias, etc.). Pocos días después, la Organización Mundial de la Salud (OMS) incrementó la alerta a nivel 5 (contagio humano a humano en más de un continente) al tiempo que comenzamos a escuchar distintos grados de precaución en el mundo, en particular hacia nuestro país. Algunas parecieron "rayar" en lo absurdo con tintes de discriminación.

Aunque el efecto inmediato del lunes 27 de abril a la noticia del virus de la Influenza y las medidas adoptadas resultó negativo y generalizado para todos los sectores en la Bolsa en México, el Índice de Precios y Cotizaciones observó un mejor desempeño en días posteriores gracias a la influencia positiva de factores internacionales y estructurales (mejores cifras económicas en EU, mejor reporte financiero al IT09 de América Móvil, y perspectiva de mayor baja en la tasa de interés en México). Desde el lunes 24 de abril, hasta el miércoles 6 de mayo, el indicador bursátil acumulaba una ganancia superior al 3.0%, es decir muy "vacunado". La mejora de indicadores internacionales después de más de 12 meses de esfuerzos para contener la crisis parece que comienza a dar resultados y con ello se restablece la confianza de los participantes. La perspectiva de una nueva baja en la tasa de fondeo que decida Banxico este viernes será importante. En los próximos días evaluaremos la necesidad de una actualización del pronóstico del índice bursátil a fin de año. ●

RESULTADOS

Emisora	Burs L	Exp %	Eb E % Crec	E/AT %	CF x	FV/Ebitda Estim.	VM/VS PUA	Var P Var %	Yield x	Ots. %	
Mediana		20.0%	7.4%	14.0%	4.23			-20.9%	-0.08		
Ara	28	0.0%	59.0%	10.7%	1.11	4.59	7.74	-40.7%	1.32	-54.9%	2.9%
Autlan	14	11.7%	-31.5%	48.9%	5.73	3.49	8.44	-58.6%	5.09	-75.8%	1.3%
Comerci	22	0.0%	14.8%	8.6%	0.38	3.90	7.66	-49.1%	-3.10	-81.3%	2.5%
Mexchem	19	70.1%	29.0%	19.6%	0.61	4.98	7.34	-32.2%	-7.04	-54.4%	3.8%
Amx	1	64.2%	10.0%	37.1%	1.19	6.04	9.89	-39.0%	-49.09	-20.6%	1.1%
Pinfra	46	0.0%	16.0%	13.9%	8.02	2.28	8.38	-72.8%	-2.55	-42.3%	
Pasa	52	13.5%	52.7%	11.7%	0.42	3.94	8.32	-52.7%	3.51	-66.1%	
Gissa	57	50.6%	30.1%	6.6%	0.48	2.36	6.21	-62.0%	0.51	-85.3%	
Tlevisa	6	17.2%	36.0%	14.3%	1.43	7.22	9.65	-25.2%	16.22	-20.7%	1.7%
Geo	11	0.0%	6.2%	13.9%	0.70	5.36	10.20	-47.4%	2.97	-48.5%	
Ica	9	7.5%	18.0%	6.7%	0.36	9.62	15.22	-36.8%	-87.94	-61.0%	
Gmd	60	0.0%	19.4%	6.3%	0.44	6.13	32.79	-81.3%	1.10	-75.7%	
Alsea	38	14.7%	9.3%	17.0%	0.71	5.06	9.13	-44.5%	5.05	-54.7%	
Axtel	24	0.0%	-5.0%	20.4%	0.55	3.95	7.56	-47.7%	-9.15	-68.4%	
Gmodelo	12	37.9%	6.6%	21.7%	S.D.	7.24	9.19	-21.2%	3.09	-19.8%	4.7%

Fuente: Ixe, Casa de Bolsa / PUA3A: Promedio últimos tres años / Otros cualitativos: 1 Muy Positivo; 2 Positivo; 3 Neutral; 4 Negativo; 5 Muy Negativo Abreviaciones: FV (Firm Value) = Precio de Mercado + Deuda Neta + (Interés Minoritario * P/VL) Ebitda: Utilidad Operativa + Depreciación / x = Veces.

CONTENIDO: Cada 15 días identificamos las 15 emisoras de una muestra total de 63 que presentan la mejor combinación de 10 criterios fundamentales en el proceso de selección de emisoras, los cuales se ponderan a partir del contexto del mercado.

PONDERACIÓN DE VARIABLES

BURSATILIDAD

Ponderación: **15%**
Comentario: Fácil la compra-venta

% EXPORTACIONES

Ponderación: **0%**
Comentario: Sobre ventas totales

CRECIMIENTO EBITDA ESTIMADO 2009

Ponderación: **20%**
Comentario: Indicadores confiables

EBITDA / ACT. TOTAL

Ponderación: **5%**
Comentario: Criterio de rentabilidad (ROA)

COBERTURA FINANCIERA

Ponderación: **15%**
Comentario: Caja + Ebitda / Pasivo Total + Intereses Totales

VALUACIÓN FV/EBITDA (2009E)

Ponderación: **20%**
Comentario: Comparativo múltiplo 2009 y 3 años

VS/VM

Ponderación: **0%**
Comentario: Precio vs. activos castigado - deuda

VAR.% PRECIO

Ponderación: **20%**
Comentario: Últimos 12 meses.

"YIELD" DIV. EFVO. / PRECIO ACT.

Ponderación: **5%**
Comentario: Importante criterio para ganancia

OTROS

Ponderación: **0%**
Comentario: Marca, Dirección, cumplimiento de expectativas etc.

Indicadores relevantes

Instrumento	Valor	Var. %	Hace 7 días	Hace 3 meses	Hace 12 meses
TIE 28 días	5.96%	-3.79	6.20%	7.98%	7.93%
Cete 28 días	5.36%	-3.25	5.54%	7.07%	7.44%
Cete 91 días	5.37%	-0.92	5.42%	7.29%	7.60%
Tasa Banxico	6.00%	0.00%	6.00%	7.50%	7.50%
Bono 10 años	7.79%	3.18	7.55%	8.41%	7.99%
Bono 20 años	8.28%	2.22	8.10%	8.75%	8.10%
Bono 30 años	8.56%	2.76	8.33%	8.98%	8.16%
IPyC	23,696.49	1.53	23,340.2	19,825.7	30,887.4
Peso (1)	13.26	0.04	13.255	14.465	10.481
Euro (2)	1.364	2.43	1.331	1.300	1.548
Libra (2)	1.526	1.31	1.507	1.489	1.954
Yen (1)	96.42	-2.52	98.910	91.430	102.860
Real (Brasil) (1)	2.070	-3.14	2.137	2.267	1.686

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

Fuente: El Semanario.

Inflación mensual, 12 meses (%)

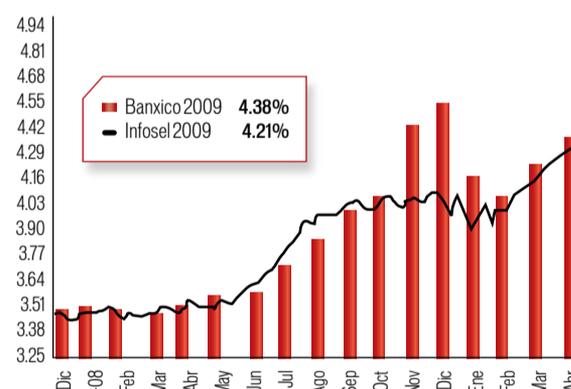
Continúa tendencia de desaleración se prevé prosiga en los próximos meses.

Fecha	Consumidor	Subyacente	Mercancías	Servicios	Agropecuarias	Administrados	Productor
Abr-09	6.17%	5.81%	7.17%	4.55%	11.97%	4.04%	7.36%
Mar-09	6.04%	5.83%	7.01%	4.67%	10.62%	4.15%	9.26%
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%

Fuente: El Semanario con datos de Banxico.

Expectativa de inflación 2009

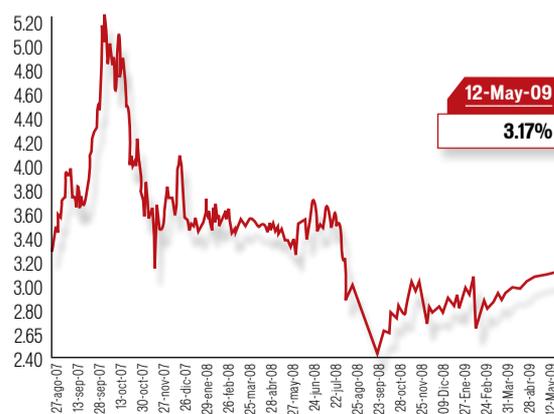
Inflación subyacente continúa siendo un factor de presión.



* Cifras en porcentajes. Fuente: El Semanario.

Bonos del Tesoro a 10 años

Bonos del Tesoro pendientes de compra de notas por parte de la FED.



Fuente: El Semanario.



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



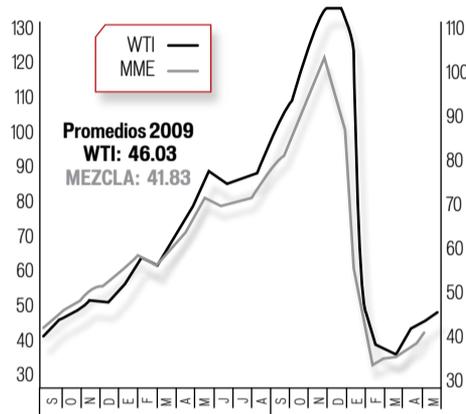
Riesgo país

Se mantiene riesgo país por debajo de los 300 puntos ayuda entorno externo.



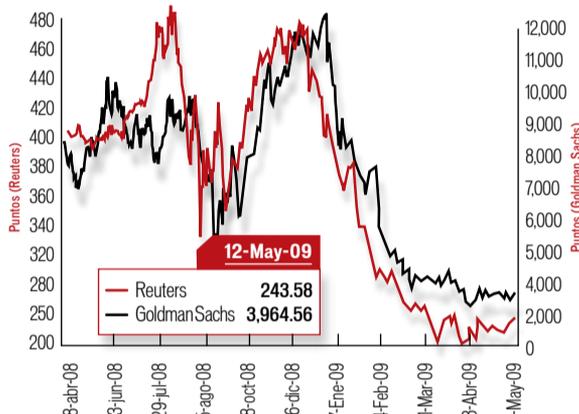
Precio del crudo WTI y la Mezcla Méx.

(Precio Promedio Mensual)



Índice de precios de materias primas

Presión ante deteriorado panorama económico



México entre 15

	Periodo	PIB	Periodo	Desempleo	Periodo	Inflación	Periodo	B. Comercial */**	Periodo	P. Industrial %
México	IV-08	-1.6	Mar-09	4.76	Abr-09	6.17	Mar-09	160	Feb-09	-13.20
Argentina	IV-08	4.9	IV-08	7.3	Mar-09	6.30	Mar-09	1,307	Mar-09	-7.90
Alemania	IV-08	-1.7	Abr-09	8.3	Abr-09	0.70	Mar-09	11,300	Mar-09	-20.30
Brasil	IV-08	1.27	Mar-09	9.0	Mar-09	5.61	Abr-09	1,167	Mar-09	-9.96
Canadá	IV-08	-1.0	Abr-09	8.0	Mar-09	1.20	I-09	1,105	Mar-09	0.34
Corea	I-09	-4.3	Abr-09	4.0	Abr-09	3.58	Abr-08	6,107	Mar-09	-10.56
Chile	IV-08	0.2	Mar-09	9.2	Abr-09	4.50	Abr-09	775	Mar-09	-7.10
China	I-09	6.1	I-09	4.3	Abr-09	-1.50	Mar-09	18,600	Mar-09	8.30
España	IV-08	-0.7	Mar-09	17.4	Mar-09	-0.10	Ene-09	-4,498	Mar-09	-14.00
EU	I-09	-2.6	Abr-09	8.9	Mar-09	-0.40	Mar-09	-27,577	Mar-09	-1.50
Francia	IV-08	-1.0	Feb-09	8.6	Mar-09	0.30	Mar-09	-4,884	Mar-09	-16.10
India	IV-08	5.3	---	---	Feb-09	9.63	Mar-09	-4,000	Mar-09	-2.30
Italia	IV-08	-1.9	IV-08	7.1	Abr-09	1.30	Feb-09	-837	Mar-09	-18.20
G. Bretaña	I-09	-4.1	Abr-09	4.7	Mar-09	2.90	Mar-09	-3,307	Mar-09	-12.40
Japón	IV-08	-4.6	Mar-09	4.8	Mar-09	-0.30	Mar-09	-99	Mar-09	-34.20

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%	-4.02	1.70
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%	Abr, 09	6.17%	4.38	3.80
Desempleo (4)	3.80	3.60	3.59	3.40%	Mar, 09	4.76%	---	---
Empleo (5)	430,270	428,708	616,929	528,890	Mar, 09	243,962	-493,000	149,000
Salarios (6)	4.26	4.53	4.70	2.40	Abr, 09	4.27%	---	---
Saldo Bza. Com. (7)	-8,111	-7,559	-5,838	-1,103	Mar, 2009	160	-20,197	-20,761
Reservas Netas (8)	61,496	68,669	67,680	79,925	9-May-09	76,313	---	---
Inv. Ext. Dir (9)	22,884	20,945	19,290	24,686	IV-08	21,335	13,314	16,309
Tipo de cambio (10)	11.14	10.63	10.80	10.850	13-May-09	13.22	13.65	13.64
Cetes 28 días (11)	8.50	8.02	7.02	7.43%	13-May-09	5.36%	5.22	5.88
Balance Público (12)			9,934	1,040	Mar, 2009	-38,337	-2.30%	2.10%

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

Inversión a la baja

En febrero de este año, la Inversión Fija Bruta en México descendió 12.1% en términos reales respecto a igual mes de 2008, con lo que ligó cuatro meses consecutivos con caídas a tasa anual. Por componentes, la inversión en maquinaria y equipo total cayó 15%, y la construcción se contrajo 10.3% con relación al segundo mes del año anterior.

Inversión fija bruta



↘ Cae venta de autos

En abril, la venta de vehículos en México cayó 38.2% con la comercialización de 51,394 unidades, cifra que coloca a la industria automotriz en los niveles de 1999, informó la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA). La producción de vehículos retrocedió 46.6% con el ensamble de 100,421 unidades, y la exportación disminuyó 41% con el envío de 85,121 vehículos. Eduardo Solís, presidente de la AMIA, dijo que la caída en la producción de vehículos responde a que la demanda está deprimida tanto en el mercado interno como en el externo.

↘ Disminuye superávit de México con EU

México registró un superávit comercial con EU de 9,910 mdd en marzo, una baja de 34.5% respecto al monto reportado el mismo mes de 2008. En lo que va del año, México acumula un saldo positivo de 9,688 mdd, 42% menor al reportado en el mismo periodo del 2008. En marzo, las exportaciones mexicanas hacia EU sumaron 13,930 mdd, 21.2% menos que en marzo del año pasado.

↘ Crece desempleo en EU

Desde que comenzó la recesión en EU, en diciembre de 2007, la mayor economía del mundo ha perdido unos 5.7 millones de puestos de trabajo, con una disminución de 4.1% en la mano de obra que emplea el país vecino, lo que representa la caída mayor desde la recesión de 1958. El índice de desempleo en EU aumentó cuatro décimas y se situó en 8.9% en abril, la peor cifra en los últimos 26 años. ●

Vencimientos de deuda corporativa a LP

Monto en circulación (mdp)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa	
IMSA 03	547	29-May-03	27-May-09	9.3
NFR 06	3914	01-Jun-06	28-May-09	TIE 28 + 0.10
TELMEX 02-3	400	31-May-02	31-May-09	10.1
CREAL 06	500	13-Jun-06	09-Jun-09	TIE 28 + 2.60
SOLIDA 03	15	23-Sep-03	23-Jun-09	Cetes 28 + 0.90
FEMSA 04-2	1250	08-Jul-04	02-Jul-09	Cetes 91 + 0.89
KOF 03-6	500	18-Jul-03	10-Jul-09	9.9
FNCOTCB 07-2	300	28-Jul-07	15-Jul-09	TIE 28 - 0.08
VALARRE 05-2	50	21-Jul-05	16-Jul-09	Cetes 182 + 2.75
BIMBO 02-3	1150	02-Ago-02	03-Ago-09	11
METROFI	1539	10-Sep-07	07-Sep-09	TIE 28 + 2.10

Fuente: Accival-Banamex



Condenada al GUAR DARRRO PA?

La alerta sanitaria está removiendo la conciencia de la elegante comunidad masculina, que no sabe qué hacer con la vistosa tira de tela anudada al cuello. Lo importante, sin embargo, es preservar los símbolos de esta prenda que representa carácter y estatus.

¿Se puede ser lo suficientemente elegante sin usar corbata? Para muchos hombres resulta simplemente imposible. Existen pocas opciones para sustituir a este símbolo de la perfección en la vestimenta masculina, que durante décadas ha acompañado a políticos, empresarios, deportistas, a la nobleza, académicos y a todo aquel que desea ofrecer una buena impresión más allá del sólo gusto por usarla.

Sobre las corbatas se asegura que son como las ideas. Nunca son suficientes, dijo Hermès en una carta a sus clientes. La seducción de la firma francesa sobre esta prenda no tiene límites: la corbata es un acto de intimidad pública, una experiencia personal vivida desde los ojos de otro: es decir, una aventura de la inteligencia.

Aún más, la transición de adolescente a adulto simplemente no puede concebirse sin una buena corbata que inaugure una nueva etapa en el guardarropa. Más allá de ser sólo un accesorio, la corbata es emblemática de tiempos y momentos. Además, lo más importante, es uno de los pocos accesorios de exclusividad masculina, aunque algunas mujeres se han atrevido a usarlo.

Pero el debate sobre su desaparición está allí: por un lado los vanguardistas que quieren liberarse de un "incómodo" nudo en el cuello y dejar de padecer por el calor en las grandes ciudades, mientras los ortodoxos no renuncian a la elegancia y formalidad que proporciona esta prenda.

Por ejemplo, Bill Gates, el fundador de Microsoft, simplemente dijo no a la corbata y desafió a las buenas conciencias del sector empresarial estadounidense. En cambio, a Warren Buffet, el multimillonario del fondo Berkshire Hathaway, nunca se le verá sin su infaltable corbata oscura. Obviamente, él no necesita, igual que Gates, impresionar a nadie. A Buffet simplemente le gusta usar corbata y se siente cómodo con ella. Aquí

en México, el magnate Carlos Slim prefiere las corbatas Hermès, y entre su círculo cercano se comenta que los diseñadores de esta marca han producido en exclusiva modelos que sólo usarán los integrantes de la familia Slim.

Ahora, sin embargo, la coyuntura señala a esta prenda como portadora de virus, bacterias y todo tipo de gérmenes. Lo impensable acaba de sucederle a este sofisticado elemento de la vestimenta masculina: se le ha acusado de ser una prenda sucia porque muy pocas veces se envía a la tintorería.

Ya en 2006, la Asociación Médica Británica aseguró que, al menos los médicos, deberían dejar de usar corbata, luego de que se señaló a este accesorio como probable causante de la propagación de una mortal súperbacteria hospitalaria.

Confecionadas a base de seda, si realmente se quiere portar una corbata elegante, totalmente a la moda y de buen gusto, las corbatas ahora se enfrentan al desafío de convertirse

en prendas asépticas y seguras para la salud de quien las porta y las admira.

Hasta ahora, sin embargo, los diseñadores y corbaterías de gran prestigio como Scappino, la italiana Marinella, o las francesas Charvet y



En Francia no todo es Hermès, también está Charvet



En la Place Vendôme, Charvet vende corbatas hechas a medida que para muchos constituyen verdaderas obras maestras. En su exclusiva tienda de París a llegado a ofrecer 8,000 modelos para sus exigentes clientes. Precisamente en la variedad de modelos, Charvet ha encontrado una de sus fortalezas sin perder la clase en estampados y colores que han sido elaborados con técnicas centenarias que dotan a sus corbatas de luminosidad y caída única.

Corbatas italianas: las mejores del mundo



Para algunos, las mejores corbatas del mundo se elaboran en Nápoles y es la marca Marinella, favorita de personajes como Bill Clinton, Mikhail Gorbachov y François Mitterrand, la que se lleva la nominación. Fundada por Eugenio Marinella hace más de un siglo, estas corbatas se venden hechas a medida o en serie. La primera opción permite escoger desde la tela hasta el ancho y la forma entre las exclusivas opciones de la casa diseñadora. Destacan por su forro y tela exterior idénticos, y por el excelente cosido a mano, que les procura resistencia y elasticidad máximas.

En Inglaterra, la opción es Turnbull & Asser



Hechas definitivamente para sibaritas, las corbatas de la legendaria marca británica, fundada en 1885, han sido las favoritas de la realeza y de políticos como George Bush. Por supuesto que T&A también ofrece corbatas a la medida con estampados cuyos trazos están hechos a lápiz por lo que su calidad no se pone en tela de juicio. Para muchos es una inversión imprescindible para el guardarropa. Se trata también de las corbatas favoritas de James Bond. La limpieza de estas piezas, por supuesto, es en seco.



En busca de la corbata perdida

Por Víctor Gordo*

En el mundo de la imagen pública, cada elemento de su imagen física se convertirá en un signo que comunicará mucho de usted, pero sin palabras, y aunque hasta ahora pudiera creer que "eso del look" es un tema nimio, ello no le evitará que, inevitablemente, sea juzgado por los demás, de acuerdo con la manera como luzca. Por eso, la imagen física es un sistema de signos y símbolos que le permitirán comunicarse con los demás de manera eficaz.

Ahora, piense qué pasaría si además pudiera contar con el conocimiento especializado que le permitiera controlar los mensajes no verbales que enviara a través de su imagen física. De acuerdo con este planteamiento, su apariencia física, el vestuario, los accesorios y su lenguaje corporal, serían las herramientas de comunicación no verbal que conformarían su imagen física y ésta a su vez tendría que unirse con coherencia al grupo de las restantes cinco imágenes subordinadas que juntas formarían su imagen pública. Así es como científicamente se logra hacer una gran imagen, ya sea personal o institucional. En ese contexto le pregunto: ¿Qué pasaría si de pronto perdiera un signo de vestuario que hasta ahora le ha permitido connotar formalidad?

Pensemos en la corbata. Ésta es una derivación de un ornamento militar que las tropas croatas usaban por allá del siglo XVII. Corría el año de 1635, cuando un grupo de soldados y caballeros croatas se apersonaron en París para dar su apoyo al entonces rey Luis XIII, y la cosa fue que el echarpe pintoresco que usaban al cuello como parte de su

uniforme llamó muchísimo la atención a los franceses que pronto lo empezaron a adoptar agregándole un aire de distinción. El empujón que hizo saltar a la prenda del ámbito militar al de la realeza se lo dio el rey Luis XIV, quien decidió adoptar el estilo croate de la (de la Croacia) en su vestimenta, creando la moda de la corbata e impulsando la expresión del refinamiento a través de ella. A partir de entonces, la vistosa tira de tela anudada al cuello, *le cravate*, se adoptó como código de comunicación no verbal para cualquier caballero que deseara transmitir formalidad, elegancia y distinción.

Así la heredamos nosotros, pero al igual que como sucede con el perejil chino, la corbata no sirve para nada..., ¡pero cómo adorna!... Y ahora que nos la han quitado por ser foco de infección, los hombres se dividirán en dos grupos: los que darán las gracias por librarse del estrangulamiento de la prenda y los que se sentirán desnudos en su trabajo. Habrá quien sepa vestir correctamente sin ella o quien por las mañanas se vea como oficinista saliendo de un bar de juerga con sus compañeros de trabajo (así se han dejado ver la mayoría de nuestros funcionarios públi-



cos queriendo cumplir con la etiqueta epidémica de vestuario). La diferencia estribará en el conocimiento que se tenga para saber vestir bien sin corbata y, además, seguir transmitiendo autoridad sin deterioro de la imagen personal. Pocas prendas le dan al hombre la oportunidad de expresar tanto su individualidad como la corbata, siendo muchos los factores que intervienen en ese proceso de comunicación no verbal: el material de que esté hecha, el color, la textura y el patrón de la tela; la manera como se haga el nudo y el largo usado, elementos que revelarán el carácter, los hábitos y por supuesto, el estatus de quien la porte. De ahí que prescindir de ella de pronto signifique una gran pérdida de seguridad personal.

¿Cómo resolverlo? La solución es muy fácil: vestir sin corbata no significa que sólo deban retirarla de su traje y camisa de vestir, y dejar el resto del atuendo igual. Si así lo hicieran siempre se verán mal vestidos, pues evidentemente "algunos faltará". Para vestir bien sin corbata deberán de cambiar todo el atuendo por una combinación de saco sport y pantalón de vestir, que por sus telas y colores formales no signifiquen pérdida de autoridad. La camisa deberá de cambiarse por una de cuello *button down* (con botoncitos) planchado lo más rígido posible para que sobresalga y se mantenga firme un dedo por encima del cuello del saco. El cinturón y los zapatos deberán de ser del mismo color, los calcetines siempre oscuros y finalmente será aconsejable usar unos buenos mocasines perfectamente aseados. Como ven, se trata de cambiar la apariencia desaliñada del pobre burócrata cansado que acaba de quitarse la corbata, por la del hombre exitoso liberado de los yugos del vestir oficinista. Inténtelo, no siempre se tiene la oportunidad de ir vestido sin corbata a la oficina y además demostrar que se tiene clase. ●

*Rector del Colegio de Imagen Pública. Autor de *El Poder de la Imagen Pública*, Imagología e Imagen Vendedora. www.imagenpublica.com.mx



Hermés, o las inglesas Drake's y Turbull & Asser no están pensando en esta disyuntiva y siguen privilegiando el uso de telas con diseños únicos.

De hecho, los expertos señalan que la materia prima más frecuente en las corbatas de alta calidad sigue siendo la delicada seda, aunque las hay también de lana, algodón o lino. Sin embargo, la corbata por excelencia definitivamente debe ser la de seda pues resulta adecuada para casi cualquier época del año y ocasión. Si se busca algo más casual, las corbatas diseñadas y producidas en algodón 100% (seersucker) son la opción que ofrecen firmas como Brooks Brothers, Ralph Lauren y Gant que también presentan combinaciones de seda (72%) y lino (28%).

A Hermés, en cambio, le ha preocupado más ofrecer alternativas utilitarias para la corbata. En su colección *Life in Pocket*, la exclusiva firma presentó una colección de corbatas con sus emblemáticos diseños que, además, se caracterizan por llevar un pequeño compartimento en el interior proyectado para guardar un preservativo. Los recursos que se obtengan de la venta de estas singulares prendas se dirigirán a Sidaction, la organización francesa dedicada a la lucha contra el SIDA. Una vez más la línea está diseñada 100% en seda.

Así, en estos tiempos donde las alertas están encendidas para evitar cualquier elemento que pueda dar vida a la influenza A H1N1, la pregunta que los hombres se están haciendo es: ¿Se puede mantener la elegancia y prescindir de la corbata? Si hay opciones.

Para ello, está una buena camisa. Los asesores de moda recomiendan regresar a las camisas con buen corte y poner un poco más de atención en las telas. La corbata, hasta ahora, ha servido para ocultar una camisa común que puede palidecer ante la sofisticación y diseño en estampados de una corbata de diseñador. Es momento, definitivamente, de exaltar una buena camisa. Las de lino son infaltables. Busque aquellas camisas que lucen desabotonando los dos botones superiores y cuyos cortes de cuello son para usarse sin corbata.

También puede ayudar un elegante saco. En este caso, privilegie aquellos que han sido diseñados para usar sin corbata. Pero lamentablemente, la moda ha impuesto el espacio para este accesorio. Las tendencias cambiarán.

Finalmente, el cinturón. Hasta ahora, se pensaba que con una buena corbata era suficiente. Se olvidaba la elegancia y la clase en accesorios como los cinturones. Es el momento de regresar a los diseñadores como Salvatore Ferragamo que ofrecen verdaderas creaciones. ●





RESTAURANTES

Primos

Este sitio ha logrado destacarse de la oferta en la Condesa, en gran parte gracias un buen ambiente, excelente comida y buenos vinos.

Tras el encierro de las últimas semanas nos surge la necesidad de salir a comer y cenar. Por ahora y con el susto aún latente, hemos preferido lugares acogedores, pero divertidos, que nos permitan comer bien y disfrutar sin mucha exageración. Coincidimos todos los revisores que el Primos en la Condesa agrupa las características, además de unas tapas y platos estilo bistro para los que fueron llegando al descubrir que muchos ya salíamos.

Ubicado en la Condesa, una de esas zonas donde por los bajos edificios y las amplias y ventiladas aceras todos preferimos estar, el restaurante Primos ha venido destacándose de la gran oferta en la colonia, y aunque se define como "Comida de Barrio", dista mucho de un barrio en México, tal vez uno en Barcelona o París.

Al entrar, el local recuerda a un *bistro*: pisos bicolors, mesas sencillas de manteles y cartelones; una buena barra y vinos por copeo lo complementan, ahí fuimos llegando todos al refugio de este restaurante que tiene ambiente entre treinta y cuarenta años, y seres nativos de la Condesa, lugares para fumar y largas horas

que curan por olvido la paranoia de los últimos días.

Aunque la comida no es la más sofisticada, tiene los toques para distinguirse y sumada al ambiente, pero nos da mucho confort y las condiciones para el reencuentro de los que se encerraron a antibacterial y cubrebocas.

Empezamos varios con unas tapas que muestran una gran versatilidad ante comida estilo mediterráneo, ibero-francesa con muchos favoritos famosos. Las tapas pueden parecer suficientes para pasar el rato. La tortilla de huevo con papas aunque algo seca estaba bien, pero las croquetas, los embutidos y otras entradas resultaron sabrosas. Unas ensaladas complementaban muy bien los excesos. Entre los especiales había unos taquitos de pescado de esos que tanto se estilan ahora con salsita de chipotle.

Pero lo mejor del principio fue sin duda la sopa de jitomate. Hecha con un sofrito de verduras y hierbas aromáticas, con un poco de queso y un buen pan hicieron que todos los que la fueron viendo levantarán la mano al mesero pidiendo una.

Fuimos acompañando esto de diferentes vinos por copa, de los que ofrecen una buena variedad. Aunque el servicio era apurado, curiosamente casi todos los meseros pudieron recomendar vinos de buen maridaje.

Ya más relajados, descubrimos los dos grandes platillos del lugar: la hamburguesa Primos y la torta ahogada de pato. Ambos imperdibles.

En la hamburguesa, aunque la carne era muy buena, los puristas reclamaron por venir en baguette o pan de corteza dura *versus* algún tipo de bollo o *brioche*, dado que era de carne ancha y jugosa, coincidimos que se lograba muy buen resultado sin que se ablandara el pan. Acompañada de un toque pedido de mostaza fuerte quedó excelente.

La torta ahogada, con pato y caldillo, fue excepcional, lo siento por los jaliscoquillos, pero esta versión chilanga-mediterránea hará emborrincharse más a los de la perla de occidente que la eliminación de las Chivas.

Para terminar pida unos quesos, pero más importante, quédese un rato a disfrutar de nuevo la ciudad, con este calor, los amigos y la familia, ya olvidamos el privilegio que es comer fuera, y Primos ciertamente nos lo hará recordar de manera confortable, sencilla y sabrosa. ●

POR: Gustavo Cantú Durán et al



Primos

**Michoacán 168,
esquina con Mazatlán
Col. Condesa
Tel: 5256-0950**

Precio promedio:
350 pesos



El chef de Primos, Héctor Carmona, y los Huevos Mediterráneos.



RECOMENDACIONES

LIBROS

GRITOS Y SUSURROS II

Denise Dresser (coordinadora) / Aguilar 2009



Para dar continuidad al primer volumen, la investigadora y comentarista Denise Dresser se dio a la tarea de convocar a 39 mujeres de diversos ámbitos como Lydia Cacho, Marinela Servitje, Marie Therese Arango y Cecilia Suárez, entre otras, para preguntarles de nueva cuenta cuestiones como ¿qué ha constituido un reto inusual y desconcertante para ti?, o ¿qué te ha tomado por sorpresa? De acuerdo con la propia Dresser en el prólogo de la obra "lo que las hace distintivas es la ausencia de resignación ante el destino dado; más que emular modelos, han creado el propio. Más que aceptar un molde tradicional, han horneado el suyo a base de la valentía, la creatividad, la dignidad y la coherencia".

Precio 229 pesos
De venta en El Sótano, Gandhi, FCE

EVENTOS

PASEO LITERARIO POR LA ROMA

Un recorrido inolvidable por la excepcional colonia Roma ofrecerá el escritor Ignacio Trejo Fuentes. Durante más de dos horas, el autor de *Crónicas Romanas*, recorrerá espacios como la Casa de las Brujas y el multifamiliar Benito Juárez para ofrecer una detallada descripción de los edificios y los habitantes de este histórico territorio. Intelectuales, políticos y otros personajes sui géneris residentes de La Roma sin duda serán reseñados por el también cronista.

17 de mayo, 10:00 horas. Costo e informes al 5526-0449, ext. 106 y 221.



OCIO Y NEGOCIO

Luis Ramón Carazo

CAPETILLO

En la Plaza México, Manuel Capetillo se presentó el 8 de agosto de 1948, con novillos de Matancillas; dentro de la temporada novilleril de "Los 3 Mosqueteros y D'Artagnan" en honor a él se presentan, Rafael Rodríguez (QPED), Jesús Córdoba y Curro Ortiz (QPED). El torero nació en Ixtlahuacán de los Membrillos, Jalisco, el 15 de abril de 1926.

Tomó la alternativa el 24 de diciembre de 1948, en Querétaro, su padrino fue Luis Procuna y el testigo Rafael Rodríguez, con el toro Juchiteco de la ganadería de La Punta, hoy en día propiedad de los hermanos Vaca.

El 15 de mayo de 1952, confirmó en Las Ventas de Madrid, cuando Paco Muñoz le cedió la lidia de un toro del que cortó una oreja, de Antonio Pérez de San Fernando, en presencia de Antonio Ordoñez.

Manuel es uno de los toreros mexicanos más importantes del siglo pasado, su carrera en los ruedos fue longeva con grandes triunfos, sirva de anécdota que por muchos años él fue el único en obtener los máximos trofeos en el día de su presentación como matador en la Plaza México. Cerró su carrera taurina el 20 de septiembre de 1981 donde actuó al lado de sus hijos Manuel y Guillermo con una corrida de don Javier Garfías, en Zacatecas.

También fue actor y charro, además de un extraordinario charlista, hace unos días recordaba con él la cornada que sufrió 50 años antes en la Plaza México por el toro Camisero de la Laguna, y me decía que tenía cuerda para rato.

Me ofreció lo visitara en su rancho en el Estado de México, ya no podrá ser. El 5 de mayo de 2009 se nos adelantó en el pasillo al infinito. A sus hijos Manolo, Guillermo y Eduardo, a su viuda Lorenza y a todos los que le admiramos y quisimos, un abrazo para reconfortarnos por la gran pérdida de un ser humano inolvidable. ●

DISCOS

SOUNDS OF THE UNIVERSE

Depeche Mode

La espera de cuatro años terminó y este grupo británico formado en Basildon en 1980 nos brinda su doceavo álbum de estudio "Sounds of the Universe". El trío ha comentado que probablemente éste sea su mejor trabajo en décadas y con este disco, se sitúa en la cima de su carrera musical a nivel compositivo y creativo. Las colaboraciones entre Martin Gore y Dave Gahan nos demuestran la madurez vocal que han alcanzado. El nuevo sencillo *Wrong*, escrito por Gore y producido por Ben Hillier, quien en el 2005 produjo *No Angel*, fue grabado en diferentes sesiones de estudio entre Santa Bárbara y Nueva York, tal vez por ello la canción está llena de misticismo y sueños de euforia.



PRECIO 198 pesos

www.mixup.com.mx



TOGETHER THROUGH LIFE

Bob Dylan

Robert Allen Zimmerman, cantautor, compositor, músico y poeta estadounidense ha sido durante cinco décadas una de las mayores figuras en la música contemporánea. Tal vez por ese nombre usted no me crea, pero si le digo que todos estos atributos le pertenecen a Bob Dylan, tal vez lo reconsidere. Después de 33 álbumes, Dylan parece más grande que nunca, ya que este disco es una hermosa pieza de colección de urban blues, una muestra de ello es la canción "It's All Good", que de manera irónica cuenta la vida ordinaria en EU, mezclada con un suave ritmo de acordeón interpretado por David Hidalgo (Los Lobos).



PRECIO 280 pesos

www.mixup.com.mx



POR Alx Ramírez

LO QUE NO SE PUEDE PERDER

FIN DE SEMANA SONORO

Tras la pausa por la emergencia sanitaria, las actividades musicales también recobran su ritmo. El día 14, la Orquesta de Cámara de Bellas Artes deleitará a la audiencia con el primer concierto de la segunda temporada 2009 en la sala Manuel M. Ponce, el mismo concierto será ofrecido el 17 en la sala Silvestre Revueltas del Conservatorio Nacional.



El viernes 15, la Orquesta Sinfónica Nacional reanuda su temporada en el teatro Hidalgo.

DÍA INTERNACIONAL DE LOS MUSEOS

Todos los museos estarán de manteles largos el próximo día 18, al conmemorarse el Día Internacional de los Museos. Por ello, el espacio Tamayo Arte Contemporáneo se dio a la tarea de organizar talleres, un módulo lúdico y venta de publicaciones en tal fecha. En el ciberespacio, a través de Second Life, el Tech Museum of Innovation de California, ofrecerá un simulacro a través de sus exposiciones.

DE LEMPICKA EN BELLAS ARTES

La obra de Tamara de Lempicka, principal exponente del Art Decó será exhibida en el Palacio de Bellas Artes. La pintora vivió la mayor parte de su vida en el viejo continente entre su Polonia natal y países como Rusia, Italia y Francia. Una vez llegada a América, casada con Raoul Kuffner y afincada en EU, decide dar un vuelco a su estilo y explorar las figuras abstractas. Los últimos años de su vida transcurrieron en Cuernavaca.

Del 15 de mayo al 2 de agosto.



Para que el dinero de tu negocio lo tengas siempre tú.

Nueva Tarjeta de Débito Negocios

Ahora sin hacer cheques ni depender de horarios, puedes tener absoluta libertad para disponer de los recursos de tu negocio justo en el momento y lugar que los requieras.



- **No tiene costo.**
- Puedes hacer compras en México y el mundo, pagar viáticos y retirar en cajeros. Todo con mayor control.



Negocios PyMEs Bancomer

engrandécete

Si eres un Negocio PyME Bancomer
solicítala hoy mismo a tu ejecutivo.