

El Semanario

Año 6, número 270

DE NEGOCIOS & ECONOMÍA

www.elsemanario.com.mx

LOS CRÉDITOS QUE MITIGARON LA POBREZA

En medio de la crisis laboral y del derrumbe de los ingresos familiares, una pequeña llave crediticia le dio respiro a miles de personas. Las microfinancieras crecen a una tasa anual de 30% y buscan financiar el ingenio de 15 millones de mexicanos. **PORTADA 16**

FERNANDO ÁLVAREZ/DIRECTOR DE COMPARTAMOS BANCO

“El sector está en una etapa de crecimiento explosivo”



REPORTAJE / CINES

El hit de 2010

Los operadores de las salas tienen un propósito para este año: que la industria rompa récords y venda más de 180 millones de boletos; para eso, ampliarán su cobertura e intensificarán la exhibición de películas en nuevos formatos. **Página 12**

INTERIORES

LA PRIMERA

RESERVAS INTERNACIONALES

Muralla contra el riesgo

Banxico y la SHCP están afinando un programa que intensifique la acumulación de dólares. ¿Qué hay detrás de este movimiento? Dos cosas: blindar al país de nuevos episodios de volatilidad y reducir la ayuda del FMI. **Página 6**

CASO CITI EN LA CORTE

SHCP, en guardia

Ernesto Cordero, a través de un expediente enviado a la SCJN, rechaza que la autoridad haya incurrido en alguna violación en el asunto Citi-Banamex. **Página 7**

CORPORATIVOS

AUTLÁN

Destello del exterior

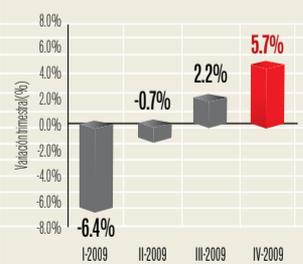
La minera mexicana sobrepasó la caída de la industria siderúrgica e inicia un fuerte crecimiento impulsado por la demanda externa. **Página 20**

OPINIÓN

PROZAC PARA LOS POLÍTICOS

Jorge Buendía..... **Página 8**

PIB EU



Fuente: Departamento de Comercio, EU

00270
7 509997 005089



LOS PERSONAJES DE ESTA EDICIÓN



Agustín Carstens
El gobernador del Banco de México buscará acorazar al país con dólares para prevenir otro eventual embate económico.

LA PRIMERA
Página 6



Alejandro Ramírez
La industria del cine en 2010 cuenta con un horizonte pleno para mejorar sus resultados. Cine-mex se frota las manos.

REPORTAJE
Página 12



Fernando Álvarez Toca
El sector microfinanciero tendrá un año de consolidación Compartamos será punta de lanza. 15 millones de personas están en la mira.

PORTADA
Página 16



Ignacio Deschamps
La filial mexicana de BBVA dirigida por este directivo estará bajo la lupa ante la liberación de dividendos hacia su matriz.

CORPORATIVOS
Página 21

ADEMÁS...

LA PRIMERA

- 7 CASO CITI EN LA CORTE**
La contraofensiva oficial
- 8 JORGE BUENDÍA**
Prozac para la clase política
- 9 De un vistazo**
Seguridad: Ciudad Juárez y sus posibles réplicas
- 10 DOLIA ESTÉVEZ**
El toro por los cuernos
- 11 El mundo al vuelo**
Costa Rica: mujer al poder

OPINIÓN

- 15 LUIS BARTOLINI**
Y a las financieras... ¿quién las financia?

CORPORATIVOS

- 20 AUTLÁN**
Destello del exterior
- 22 BANCA**
En busca del tesoro enterrado
- 23 Negocios**

EL MEJOR VENDEDOR

- 24 ESPN**
"Viva la fanaticada"

PERSONAJE

- 25 ROBERT ADAM MOSBACHER**

FINANZAS

- 26 CARLOS PONCE**
Inicio dudoso
- 27 Señales y tendencias**

LA BUENA VIDA

- 28 FUTBOL AMERICANO**
La otra industria del Super Bowl
- 30 Restaurante / La Lorena**
- 31 LUIS RAMÓN CARAZO**
Duelo de estocadas
Recomendaciones/Libros, discos

ÍNDICE DE EMPRESAS

American Express	23
Anheuser-Busch InBev	29
Audi	29
Banamex	7, 23
Banco Azteca	23
Banco Wal-Mart	23
Banorte	23
BBVA Bancomer	20, 21, 23
Bridgestone	29
Chrysler-Dodge	29
CICSA	23
Citi	7
Coca-Cola	29
Compañía Minera Autlán	20
Compartamos Banco	16-19, 23
Dockers	29
Elektra	23
Financiera Independiente	23
General Motors	23
GFM Resources LTD	20
HSBC México	22, 23
Hyundai	29
Inbursa	23
Invex	23
KGB	29
Mexichem	23
Motorola	29
Nestlé	23
Scotiabank	23
Pepsico	29
Wolswagen	29
Zurich México	23

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

El Semanario
SIN LÍMITES

Lo más caliente

Telcel tiene poder dominante: CFC
Con esto, la Cofetel podría imponer a la empresa de Slim obligaciones específicas en términos de precio, calidad u obligaciones de información.

Firma de Slim perforará pozos de Pemex por 238 mdd
La constructora CICSA se adjudicó un contrato para perforar 100 pozos de Pemex en los próximos 35 meses.

¿Inflación al alza o a la baja? Confunde encuesta de Banxico
La encuesta arroja una revisión a la baja en la inflación general para 2010, pero las expectativas para la inflación mensual sugieren lo contrario.

Lo más leído

- ▶ Narcos mexicanos son los quintos más poderosos del mundo.
- ▶ Apple lanza su computadora iPad.
- ▶ Cordero pide revisar propuesta para bajar IVA a 12%.
- ▶ Chávez amenaza con embargar filial de mexicana Gruma.
- ▶ Computadora iPad de Apple desde 499 dólares.
- ▶ Asesinan sicarios a 16 jóvenes en Ciudad Juárez.
- ▶ Calderón culpa a EU de violencia en México.
- ▶ Va PGR contra matrimonios y adopciones gay.
- ▶ Toyota indaga si autos en México también tienen fallas.

Sondeo

¿Qué cadena de autoservicio le ofrece mejor servicio?

Soriana	21.6%	<div style="width: 21.6%;"></div>
Chedraui	10.0%	<div style="width: 10.0%;"></div>
Wal-Mart	47.3%	<div style="width: 47.3%;"></div>
Comercial Mexicana	21.0%	<div style="width: 21.0%;"></div>

¿Qué empresa presentará el mejor reporte del último trimestre de 2009?

América Móvil	28.3%	<div style="width: 28.3%;"></div>
Grupo México	20.7%	<div style="width: 20.7%;"></div>
Wal-Mart de México	43.5%	<div style="width: 43.5%;"></div>
Televisa	7.6%	<div style="width: 7.6%;"></div>

Los resultados del sondeo reflejan la opinión de nuestros lectores.

El Semanario

Año 6, número 270

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:

Commercial Media BIZCOM
Carlos Chávez de Icaza
5202-1166

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
Subdirector de Información
Claudia Villegas
Subdirector de Análisis
José Miguel Moreno
Director Comercial
Carlos Chávez de Icaza
Gerentes
Ethel Oropeza, Aldo Sánchez

El Semanario

Director, Samuel García

Editor, Jonathán Torres; **Editor Asociado,** Marisol Rueda;
Coordinador de Diseño, Kyoshi Hayakawa; **Fotografía,** Fernando Luna;
El Semanario Sin Límites, Jesús Ugarte, Miguel Uriarte; **Consejeros Editoriales,** Cintia Angulo, Verónica Baz, Jorge Buendía, Gustavo Cantú, Aliza Chelminsky, Luis de la Calle, Samuel García, Manuel Alejandro Guerrero, César Ortega de la Roquette, Luis Javier Solana y Claudia Villegas.

El Semanario de Negocios y Economía es una publicación de Prensa de Negocios, S. de R.L. de C.V. Certificado de Reserva de Derechos de Autor número 04-2004-06291339200-101, Certificado de Licitud de Título No. 12942 y Certificado de Licitud de Contenido No. 10515 otorgado por la Comisión Calificadora de Publicaciones y Revistas Ilustradas de la Secretaría de Gobernación. Aparece cada jueves. Se publica durante 51 semanas. Está prohibida la reproducción total o parcial del contenido textual o gráfico sin la autorización expresa de Prensa de Negocios, S. de R.L. de C.V. Todos los derechos reservados. Editor responsable: Samuel García. 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.

El Semanario

DE NEGOCIOS & ECONOMÍA

Encuéntrelo en...

- ▶ CLUB DE GOLF BELLAVISTA
- ▶ CLUB DE GOLF CAMPESTRE CHILUCA
- ▶ CLUB DE GOLF LA HACIENDA
- ▶ CLUB DE GOLF CAMPESTRE
- ▶ CLUB GOLF RANGE SANTA FE
- ▶ LOMAS COUNTRY CLUB
- ▶ CLUB DE GOLF LOS ENCINOS
- ▶ CLUB DE GOLF CORAL
- ▶ CLUB HACIENDA LA PURÍSIMA
- ▶ CLUB DE GOLF CHAPULTEPEC
- ▶ ASOCIACIÓN ECUESTRE DE TLALPAN
- ▶ CLUB HÍPICO FRANCÉS
- ▶ CLUB HÍPICO LA BARRANCA
- ▶ CLUB ECUESTRE DEL PEDREGAL
- ▶ CAMPO DEPORTIVO ESTADO MAYOR
- ▶ CLUB TERRANOVA
- ▶ CLUB IRLANDÉS
- ▶ CLUB ASTURIANO DE MÉXICO
- ▶ CENTRO ECUESTRE DEL OLIVAR

www.elsemanario.com.mx

"Entender, para decidir"



LOS CRÉDITOS QUE MITIGARON LA POBREZA

Un viejo adagio reza: toda crisis es, al mismo tiempo, una ventana de oportunidad. Bajo esta tesis, las microfinancieras

en México han sabido leer la coyuntura y han podido escapar de la crisis económica más fuerte de los últimos años.

Sus días de gloria no surgieron por generación espontánea, sino que fueron producto de los vacíos de mercado que han dejado grupos financieros privados y públicos altamente concentrados en las poblaciones de clases media y alta, en las concentraciones urbanas de población y en los sectores formales de la economía.

De los 15 millones de mexicanos con más bajos ingresos no se ocupa el sistema financiero, pero tampoco lo hacen las políticas públicas implementadas por el gobierno federal y los gobiernos estatales que privilegian el asistencialismo como herramienta fundamental para combatir la pobreza. Si bien en el diseño de las políticas públicas existen programas gubernamentales para financiar la iniciativa de microemprendedores, éstos se han perdido en el laberinto burocrático que mantiene a la distancia a la mayoría de los mexicanos de bajos ingresos que lo requieren.

Allí –alentado por el olvido del sistema financiero tradicional y la ineptitud de los gobiernos para hacer llegar recursos financieros– es en donde las llamadas microfinancieras han proliferado en la última década, especialmente en estos años recientes de crisis del empleo que añadió a más mexicanos a los círculos de pobreza.

La fórmula es sencilla: conceder créditos pequeños –a partir de requisitos básicos– para todo tipo de proyectos productivos personales, cuyo monto se acrecentará en la medida del cumplimiento y del crecimiento del proyecto. En realidad no sólo es el financiamiento, sino la asesoría y el acompañamiento del proyecto. El monto total de créditos ha crecido a un ritmo que va de 20% a 30% anual en el último quinquenio, a pesar de la grave crisis económica que estalló en 2008 y dominó todo 2009. Para este año se estima que las microfinancieras concederán 30% más créditos que el año pasado, una cifra muy superior al 4% de crecimiento estimado para la economía.

El mercado potencial es aún enorme. Alrededor de 4 millones de emprendedores mexicanos tienen hoy algún crédito con una microfinanciera, mientras que el mercado potencial se estima en unos 15 millones; cifra que muy probablemente ha crecido en otros 2 o 3 millones más en los últimos 12 meses a raíz del elevado desempleo y del deterioro de los empleos formales que generó la crisis económica.

La experiencia de las microfinancieras que operan en el país demuestra una vez más que la creatividad y laboriosidad de la mayor parte de la población en pobreza se traduce en una cultura emprendedora, de generación de ingresos y de tránsito a la economía formal, cuando acceden a los recursos necesarios y tienen el apoyo profesional para desarrollar su labor.

La iniciativa privada ha encontrado allí una oportunidad legítima de negocio que ahora beneficia a millones de mexicanos. Sin embargo, las entidades públicas y la banca de desarrollo podrían hacer mucho, pero mucho más en este campo y no sólo limitarse a los programas de asistencia a la pobreza, tan susceptibles de politizarse y corromperse. ●





LA AGENDA

JUEVES 4

- ▶ El INEGI dará a conocer el índice de confianza del consumidor.
- ▶ En Venezuela se festejará el 18 aniversario del fallido golpe de Estado encabezado por el hoy presidente Hugo Chávez.

VIERNES 5

- ▶ En EU se publicarán la tasa de desempleo en enero de 2010 y el crédito al consumidor en diciembre de 2009.
- ▶ Iniciaré el Consejo Político Nacional del PRD.

- ▶ La ciudad canadiense de Iqaluit será sede de la reunión de los ministros de Economía y gobernadores de bancos centrales del G-8.

MARTES 9

- ▶ El Banco de México indicará los resultados de la subasta de valores gubernamentales.

MIÉRCOLES 10

- ▶ El INEGI publicará el indicador de la balanza comercial.

NO LO PIERDA DE VISTA

- ▶ Costa Rica irá a las urnas este domingo 7 para elegir a su nuevo presidente, dos vicepresidentes, 57 legisladores y representantes municipales. Se prevé que la candidata oficial Laura Chinchilla sea la ganadora de la jornada electoral.
- ▶ El jueves 4, organizaciones civiles se manifestarán en San Lázaro en rechazo por las reformas constitucionales aprobadas por 16 congresos estatales para penalizar el aborto. Se augura caos; tome precauciones.



SÓCRATES

AUTOMOTRIZ: ¿MERCADO PARA POCOS?

La rumorología en la industria está viviendo uno de sus momentos más vigorosos. Un evento alborota los dimes y diretes: la Reunión de Evaluación del Sector Automotriz, que se celebrará en la última semana de febrero de 2010. De acuerdo con radio pasillo, el reporte que se aproxima pondrá al descubierto varios fenómenos que ya están demasiado cantados: que 2009 será recordado como el año negro para la industria, que las marcas de lujo vivieron días aciagos y, sobre todo, que México se consolida como el país de los autos subcompactos. La declaracionitis está desatada y hay quien se atreve a decir que el negocio en México, tarde o temprano, registrará un ajuste que podría derivar en la salida de varios modelos, la construcción de más alianzas y, en pocas palabras, la concentración del mercado. El ajuste estaría a la vuelta de la esquina.

CKD'S: SÍ PERO NO

Los administradores de fondos para el retiro son sumamente diplomáticos respecto de los Certificados de Capital de Desarrollo, mejor conocidos como CKD's, los instrumentos que hacen soñar al Presidente con una cascada de pesos para financiar proyectos de infraestructura. Por eso, amablemente, el presidente de la Amfore, Eduardo Silva, reconoce que muchas empresas interesadas en emitir CKD's no han pasado del todo los requisitos para entrar a los balances de las Siefors. Pero optimista dice: "Esa es la mala noticia y la buena es que ya existen los CKD's". Ahora que invertir en ellos es otra cosa, parece decir el financiero.

CONGRESO: ¿ES LA ECONOMÍA...!

Ha iniciado el periodo ordinario de sesiones en el Congreso y buena parte de la nomenclatura política allí representada presume que, ahora sí, la agenda económica sale porque sale. ¿La promesa no se la llevará el viento? Señores políticos, la cuenta regresiva ya está en marcha. ●

LOS CARTONES DE LA SEMANA

ATENDIENDO DEMANDAS / HERNÁNDEZ

La Jornada, 02/02/2010



IBROKE / NATE BEELER

The Washington Examiner, 01/02/2010



LAS FRASES



“Hay que ser muy cautos y no pensar que la recuperación económica está garantizada.”

Ernesto Cordero
Secretario de Hacienda
01/02/2010



“Tomaría otra vez la decisión de ir a la guerra en contra de Saddam Hussein.”

Tony Blair
Ex primer ministro de Reino Unido
29/01/2010



RESERVAS INTERNACIONALES

Muralla contra el riesgo

◆ Banxico y la SHCP han desempolvado un viejo programa que consiste en la acumulación de dólares, para salvaguardar al país de nuevos episodios de volatilidad. La coraza fructificará, pero ¿a qué costo?

En el Banco de México (Banxico) y en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) ya se está trabajando para elaborar un programa que intensifique la acumulación de reservas internacionales. El propósito sería proveerse de una recia coraza de dólares que permita al país enfrentar con más entereza otro embate de aversión al riesgo, algo que no está descartado dadas las vulnerabilidades que existen todavía a nivel global. Se trataría de un escudo lo suficientemente robusto como para no parapetarse detrás del FMI, o al menos adelgazar su salvaguardia, consistente ahora en una Línea de Crédito Flexible por 47,000 mdd.

Esto no es nuevo: México realizó un programa de este tipo desde agosto de 1996 hasta junio de 2001, periodo durante el cual Banxico acumuló 12,245 mdd. En aquel entonces, el país precisaba reconstruir su stock de reservas internacionales luego de que Carlos Salinas de Gortari las aniquilara defendiendo al peso, hasta su final devaluación en los primeros días de la administración de Ernesto Zedillo.

Los analistas estiman que el mecanismo utilizado en esta ocasión será semejante al aplicado durante aquellos años, cuando Agustín Carstens fungía como director general de Investigación Económica en Banxico (previamente, en 1989, se encargó de gestionar las reservas internacionales del banco).

En los últimos años, México ha venido acumulando reservas internacionales a través de la venta de dólares de Pemex y de operaciones a través del gobierno federal. Su actual



STOCK DE RESERVAS (EN MDD)

1	República Popular de China	2,399,000
2	Japón	1,074,000
3	Rusia	447,776
4	República de China (Taiwán)	348,198
5	India	287,374
8	Brasil	241,079
18	México	91,187

Fuente: Bancos Centrales

Agustín Carstens pretende contar con la menor ayuda posible del FMI.

nivel, de algo más de 91,000 mdd, es una cifra récord en términos nominales y ha contribuido a atenuar la vulnerabilidad del peso durante la actual crisis.

Pero al parecer uno de los propósitos de Carstens, inmediatamente después de haber llegado a Banxico, es elevar un poco más y de manera más rápida esta muralla que protege al país de nuevos episodios de volatilidad y aversión al riesgo que amenacen la estabilidad del peso y, al mismo tiempo, contar con la menor ayuda posible del FMI, cuyo compromiso suele ser castigado por las agencias calificadoras de deuda al

ser el prestamista mundial de última instancia.

La finalidad de Banxico es exclusivamente acumular reservas procurando distorsionar, en la menor medida de lo posible, la cotización del peso, con reglas claras y precisas que eliminen cualquier atisbo de discrecionalidad o de querer establecer un objetivo de tipo de cambio. Y para tal fin, los analistas consideran óptimo la estrategia utilizada en el pasado.

En el anterior programa de acumulación de reservas, Banxico subastaba mensualmente contratos de opciones con vigencia de un mes que, mediante el pago de una prima

en pesos, otorgaba a las instituciones de crédito del país el derecho de vender una cantidad predeterminada de dólares contra pesos al Banco Central. Como contrapartida, Banxico estaba obligada a comprar los dólares a la entidad financiera el día hábil que decidiera hacerlo durante la vigencia del contrato.

Sin embargo, había ciertas condiciones para ejercer la opción. El tipo de cambio no venía predeterminado en el contrato, sino que la opción se ejercería al tipo de cambio "fix" del día anterior, siempre y cuando no fuera superior al promedio aritmético del tipo de cambio "fix" de los 20 días anteriores. Bajo esta condicionante, lo que Banxico hacía era alentar las compras cuando existía una tendencia de apreciación del peso e impedir las en caso de producirse en un contexto de depreciación que pudiera exacerbarlo.

A pesar del nivel récord en México de las reservas internacionales, en términos del PIB es inferior al de otros países emergentes, muchos de los cuales se han comprometido en años recientes con políticas de acumulación de reservas. Tanto es así que las autoridades de los países emergentes, actualmente, poseen en torno a 75% de las reservas internacionales mundiales, que ascienden a algo más de 9.0 billones de dólares (sólo China posee 2.4 billones de dólares o más de 25%).

Brasil es uno de los países que de manera más agresiva se ha implicado en una política de acumulación de reservas desde el año 2007. Pasó de poseer 85,000 mdd en sus cofres a finales de 2006 a casi 240,000 al término de 2009.

Poseer una montaña de reservas ayuda a blindar la economía, lo que a su vez mejora y abarata el acceso a los mercados globales de capital, y contribuye a afrontar episodios de volatilidad cambiaria con éxito. Pero a pesar de que recientemente el Banco Central de Brasil ha presumido que el blindaje del real durante la crisis hay que atribuirlo al acierto de su estrategia de acumular reservas foráneas, no ha estado exenta de críticas.

Una de ellas es el costo de oportunidad que ocasiona el invertir las reservas, principalmente en Bonos del Tesoro de EU, en vez de activos con mayores rendimientos. A su vez, se produce un costo financiero derivado del interés que se paga por la deuda que emite en el mercado para esterilizar la acumulación de reservas, y por el riesgo de pérdida de valor los activos en dólares del Banco Central en caso de depreciación del dólar. Por tanto, el debate estará de nuevo abierto sobre cuál debe ser el nivel óptimo de las reservas internacionales en México, qué mecanismo se utilizará para acaparar más reservas y si, como en otros países, se buscará crear un fondo soberano para mejorar sus rendimientos. ●

Por José Miguel Moreno

El Semanario / Fernando Luna



CASO CITI EN LA CORTE

La contraofensiva oficial

◆ No pasará. Ésa parece ser la consigna que la SHCP sostiene para que la SCJN emita un fallo desfavorable a la controversia constitucional que el Senado interpuso contra Citi-Banamex. Banxico y la CNBV validan su postura.

En la pizarra de actividades de la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN), el 23 de febrero está marcado con rojo. Ese día, el ministro Juan Silva Meza presidirá la audiencia en la que se presentarán los alegatos alrededor de un tema filosófico: la participación del gobierno de EU en el gigante del crédito Citi, y en consecuencia en su subsidiaria en México, Banamex, lo que presuntamente podría derivar en una violación a la Ley de Instituciones de Crédito.

Esta audiencia será determinante para conocer la suerte de la controversia que presentara el Senado, en 2009, ante la postura oficial que sostiene que no existe violación a la regla y que, al mismo tiempo, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) no traspasó las facultades del Senado de la República, para determinar que el rescate ejecutado por Barack Obama a favor de Citigroup no significa que el gobierno de EU tenga alguna injerencia en Banamex.

A unos días de este episodio, *El Semanario* accedió a la postura de la SHCP, que significa el primer posicionamiento de Ernesto Cordero como titular de la cartera, y en el que a grandes rasgos refuta cada una de las imputaciones que el Senado interpuso en contra de la SHCP por presuntamente permitir que gobiernos extranjeros participen en el capital social de bancos que tienen filiales en México; por lo tanto, considera improcedente la controversia constitucional que entabló en su contra y sugiere que ésta sea desechada.

Ernesto Cordero, a través de una contestación de 113 páginas, con fecha del 7 de enero, y que ya está en manos del ministro Juan Silva, lo dice así: “La demanda presentada por la parte actora (Senado) es improcedente y debe sobreseerse en el juicio de controversia constitucional”.

De esta manera, en la respuesta que Ernesto Cordero enviara a la SCJN para debilitar la controversia senatorial afirma que es su facultad,



Cuartoscuro / Isaac Esquivel

Ernesto Cordero envió un expediente a la SCJN en el que rechaza una violación a la Ley de Instituciones de Crédito.

como la de cualquier otra autoridad ejecutiva, interpretar las leyes para aplicarlas, pero que su capacidad es restringida. En otras palabras, explica Luis Bartolini, socio del despacho Anav, Bartolini y Asociados, lo que el Poder Ejecutivo defiende es que no puede aplicar una ley sin haberla interpretado.

Bajo esta lógica, la SHCP rechaza que haya habido una omisión de su parte por el hecho de haber determinado que la ley no era aplicable a un caso concreto (Banamex-Citigroup). “La autoridad dice que revisó la ley y concluyó que no había falta, por lo tanto no hay sanción; eso no significa que no haya actuado, lo hizo al analizarla e interpretarla, pero al no haber materia que perseguir no sancionó”, explica Bartolini, especializado en Derecho Bancario y Financiero.

La SHCP explica que a través de la CNBV requirió a distintos grupos financieros información sobre

los apoyos dados por los gobiernos donde están sus matrices y sus efectos en su estructura accionaria, entre ellos a los grupos UBS, American Express, Santander, ING, JP Morgan, The Bank of New York Mellon, Banamex, Bank of America y The Royalbank of Scotland.

En la información recabada encontró que los apoyos otorgados “no tuvieron consecuencia en la tenencia accionaria o estructura de capital del grupo financiero filial”, dice el texto de la SHCP, que añade: “La autoridad hizo una interpretación de las leyes financieras, así como de los tratados (...) Concluyó que los programas de apoyo estudiados son acordes al orden jurídico”.

En resumen, los artículos de las leyes financieras implican que, para que hubiera una violación, la participación de los gobiernos tendría que haber sido directamente en las filiales, de otra manera la

autoridad no tiene autorización de sancionarlos. Por eso, Ernesto Cordero argumenta que la controversia es improcedente porque el Senado tendría que mostrar que sufrió una afectación en sus facultades o atribuciones por los actos que impugna, lo cual no hace. El Poder Ejecutivo, sostiene, no ejerció alguna facultad que le correspondiera en exclusiva al Poder Legislativo, no emitió ninguna disposición que le correspondiera expedir a éste, ni ha dejado sin efectos una ley.

Además, alega que la controversia es improcedente porque, según la ley, antes de promover ese recurso, el Senado debió agotar todas las instancias legales para solucionar el conflicto, aunque aclara: “Al no estar de acuerdo con la forma en que se ha interpretado y aplicado una ley federal por parte del Ejecutivo, puede ejercer su facultad de crear o modificar las leyes para restringir o aclarar las posibles interpretaciones”.

Hoy, se sabe que el Senado tiene en su poder la postura de la SHCP y, ante eso, está preparando su contestación. Así, el Senado determinará si amplía la demanda o si recurre a pruebas periciales para reforzarla. La cita para la audiencia está programada para el 23 de febrero de 2010 y, posteriormente, el ministro encargado del caso elaborará un proyecto de sentencia en un tiempo no establecido, que será sometido a votación en el pleno de la SCJN. ●

Por Verónica García de León

Y LAS OTRAS RESPUESTAS

BANXICO...

“Ninguna ley otorga a Banxico la facultad de emitir disposiciones relativas a la estructura, composición interna y tenencia accionaria de intermediarios financieros.

“Banxico carece de atribuciones para supervisar, interpretar, sancionar actos relacionados con la estructura o tenencia accionaria de intermediarios financieros.”

CNBV...

“La controversia constitucional no procede para la CNBV porque este es un órgano derivado, carece de personalidad jurídica y patrimonio propio.

“No hubo omisión en el caso de la CNBV, ejerció sus facultades de supervisión al requerir información a los grupos financieros involucrados.”



MAPA DE IMPACTOS



PROZAC PARA LA CLASE POLÍTICA

Jorge Buendía

► **Las élites del país necesitan Prozac.** El nivel de enfrentamiento entre los partidos es tal que es imperativo recetarles una dosis de Prozac para dar lugar a la moderación y a los acuerdos. La segunda vuelta electoral es lo más cercano al Prozac Institucional. Un instrumento de este tipo tranquilizaría los ánimos de los contendientes a la Presidencia.

► **El gobierno de Felipe Calderón** erró en el diagnóstico de los males políticos que aquejan al país pero, para su fortuna, en su receta de reforma viene el remedio para la enfermedad. El error: el principal problema de diseño institucional en México no es la ausencia de mayorías en el Congreso, sino la polarización política, especialmente la partidista. La inexistencia de acuerdos legislativos es simplemente una consecuencia de la distancia que separa a una élite partidista de otra. A la polarización PAN-PRD derivada de los comicios de 2006 se le ha añadido en semanas recientes el renacimiento del histórico conflicto PRI-antiPRI.

► **La distancia entre los partidos es tal** que la parálisis legislativa resulta natural, particularmente si tomamos en cuenta que las reformas constitucionales también requieren de la aprobación de la mayoría de los congresos estatales (en manos del PRI). Aun sin una mayoría legislativa, el partido gobernante podría pasar sus reformas si generara puntos de acuerdo entre los diferentes partidos. La interrogante es cómo generar esos puntos de acuerdo o, en otras palabras, cómo reducir la distancia entre una fuerza política y la otra.

► **La respuesta está en la segunda vuelta electoral.** El gobierno de Calderón la propuso para generar una mayoría en la elección del presidente de la República y así apuntalar la legitimidad del primer mandatario. Pero el principal efecto de la segunda

vuelta es moderar las posturas de los contendientes y de generar puntos de acercamiento entre ellos. Con segunda vuelta electoral en 2006, López Obrador no se habría polarizado en la campaña. A sabiendas de que una segunda vuelta electoral contra Calderón sería inevitable, lo racional habría sido tender puentes hacia el electorado de la tercera fuerza partidista, hacia los priístas. Sólo con ellos se alcanzaría el triunfo en la segunda ronda y, como es sabido, el electorado tricolor es conservador y adverso al riesgo.

► **Otro ejemplo:** la victoria de Sebastian Piñera en Chile se debió a la moderación de la derecha. El candidato de la Concertación, Frei, buscó mantener viva la polarización de la era pinochetista, el histórico conflicto dictadura-democracia, pero Piñera no cayó en la trampa. Por el contrario, dado que la tercera fuerza electoral provenía del campo socialista, Piñera buscó acercarse a ese electorado y una manera de hacerlo fue manifestando que bajo su gobierno no habría cabida para altos funcionarios de la dictadura.

► **La segunda vuelta electoral** reduce la distancia entre las posiciones de los candidatos, en especial entre quienes ocupan las primeras tres o cuatro posiciones electorales. Este acercamiento disminuye la polarización. Además, el electorado mexicano no está polarizado. Si lo estuviera la coalición lopezobradorista seguiría intacta y la victoria priísta en 2009 habría sido impensable. En México, son las élites, y no los votantes, quienes viven en un mundo polarizado. Queremos de Prozac Institucional. ●

El nivel de enfrentamiento entre los partidos es tal que es imperativo recetarles una dosis de Prozac para dar lugar a la moderación y a los acuerdos.



DE UN VISTAZO

Congreso: Agendas en acción

Tras las reuniones plenarias y el arranque del periodo ordinario de sesiones, las fuerzas políticas acantonadas en el Poder Legislativo se preparan para aterrizar las agendas integradas en dichos encuentros. Si bien cada una de estas fuerzas tiene intereses particulares, predomina uno que goza del consenso: impulsar la reforma hacendaria, aunque el contenido de la misma es lo que realmente mantiene alejado al acuerdo. Sin embargo, los fines individuales de las bancadas también tratarán de sacar adelante otros puntos de importancia. Bajo estas inercias, el PAN intentará inyectarle nuevos bríos a la reforma política del Ejecutivo Federal; el PRD, en cambio, buscará una reforma integral del régimen político y una sobre telecomunicaciones y radiodifusión, mientras que el PRI se dedicará a administrar las iniciativas que pudieran impactar en el bolsillo de los ciudadanos. Como sea, en esta historia sigue dominando el pesimismo pues nadie descarta que las próximas jornadas legislativas se inspiren en el cálculo político y en los ánimos coyunturales.

Congreso: Tenencia, un botín

El periodo ordinario de sesiones en el Congreso ya está aquí y, con él, la marabunta de propuestas que sólo tienen un fin: generar mucho ruido, capturar atención y alborotar el ambiente rumbo a las elecciones estatales que tendrán lugar este año. Bajo este perfil se encuentra un tema atractivo: la eliminación de la tenencia vehicular. Inmediatamente después de que se escuchara la campana que declaraba la apertura de sesiones de la LXI Legislatura, desde diferentes curules brotaron los murmullos que pedían un ajuste en la política fiscal y, específicamente, concentraron su ataque hacia la tenencia vehicular. De hecho, ahora, en San Lázaro crece la campaña para su eliminación. Sin embargo, quienes presumen leer entre líneas los mensajes legislativos consideran que estos llamados, en realidad, son una cortina de humo y responden a las instrucciones giradas por los gobernadores para posicionarse con miras a las elecciones estatales y seducir al público electoral. Nada más.

Coparmex: Equidad fiscal, sí

Es un hecho: el sector patronal se sumará a la lucha por la reforma fiscal que logre apuntalar al país y reconfigurar la situación recaudatoria por la que atraviesa. El presidente de la Coparmex, Gerardo Gutiérrez Candiani, ha puesto sobre la mesa su propuesta fiscal en la que, a grandes rasgos, aboga por



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



Seguridad: Ciudad Juárez y sus posibles réplicas

Hay un Estado fallido en el norte del país. Ciudad Juárez está atrapada por las fuerzas salvajes que han puesto en jaque todos los movimientos de esta tierra ubicada en las orillas del Río Bravo: la convivencia social, la operación de las instituciones, el acontecer económico. La séptima zona metropolitana más grande del país, con más de 1.3 millones de habitantes, está en caos y exige su derecho a vivir bajo los márgenes de la ley. Ante esas circunstancias, y desde diferentes trincheras, los ciudadanos piden una reestructuración de la estrategia del combate a la delincuencia organizada. Sin embargo, los analistas consideran que Ciudad Juárez es una llamada de alerta para las autoridades que no han podido (o querido) ir hasta el fondo de este capítulo y que tiene que ver con la corrupción que hay entre sus filas. Así las cosas, se exige un golpe de timón pues Ciudad Juárez podría ser la antesala de una fenomenología que, de hecho, ya empieza a registrarse en otras partes del país.



Cuartoscuro / Isaac Esquivel

la equidad y el fomento tanto de la productividad como del empleo. Así, los principales objetivos de la confederación patronal serán ampliar la base de contribuyentes, aplicar un IVA generalizado de 12% con excepción de una canasta básica, así como la simplificación del impuesto al ingreso donde habría que sacrificar el IETU o el ISR. Bajo el cristal del sector privado, las propuestas gozan de consenso y, por tanto, no tendrían por qué ser congeladas, sin embargo consideran que el debate político podría contaminar el ambiente y obstaculizar la concreción de una reforma que por años se ha pedido a gritos. En breve se sabrá el fin de esta apuesta.

PRD: ¡Arriba el pragmatismo!

El timbrado para arrancar el Consejo Nacional del Partido de la Revolución Democrática (PRD) está por sonar y, segundos después, el disenso se convertirá en el rey de la reunión. Esto ocurrirá el viernes 5 y se prolongará hasta el sábado 6 de febrero, cuando los perredistas aborden un asunto bastante espinoso: las alianzas con el Partido Acción Nacional (PAN), bajo la encomienda de tumbar, bajo cualquier circunstancia, al PRI de sus históricos bastiones. El asunto, como ha quedado consignado desde tiempo atrás, generará rasguños y patadas, ya que en juego está la credibilidad de este instituto

político frente a su voto duro, que considera que los principios no pueden sacrificarse por el momento político. Como de costumbre, la sal y pimienta será proporcionada por las huestes de Andrés Manuel López Obrador. No obstante, se prevé que las alianzas sean ratificadas por los consejeros nacionales y la fractura política vuelva a atrapar a sus militantes por enésima ocasión. El PRD seguirá en caos.

DF: Marcha por libertades

La Ciudad de México, específicamente su zona centro, volverá a ser el escenario para ventilar un asunto que man-

tiene alterada la conciencia de los capitalinos: el aborto. Bajo esta advertencia, el jueves 4 de febrero está programada una megaconcentración auspiciada por organismos ciudadanos defensores de la causa femenina que llevarán la siguiente proclama: "¡Vamos todas a defender nuestro derecho a decidir!". El objetivo de esta manifestación es llegar hasta las puertas de la Cámara de Diputados, en San Lázaro, para expresar su rechazo a las reformas constitucionales aprobadas por 16 congresos estatales para penalizar el aborto. Dicho esto, las consignas se apoderarán de la sede legislativa a partir de las 11 de la mañana y allí sonarán los tambores de la insatisfacción de las mujeres, que tronarán contra las medidas que consideran violatorias a su derecho de decisión.

Social: Cruzada por justicia

Este viernes 5 de febrero se cumplirán ocho meses de la tragedia ocurrida en la guardería ABC, en Hermosillo, Sonora, que cimbró al país y puso en tela de juicio el sistema de guarderías que impera en el país basado en la falta de seguridad y supervisión. Ante eso, los padres de los niños que murieron en el incendio llevarán a cabo una marcha que partirá de las instalaciones de la estancia infantil en Hermosillo y tendrá como meta el palacio de gobierno estatal, donde además de exigir responsables y acciones concretas para evitar que la tragedia se repita darán a conocer nuevas estrategias de lucha. Por otro lado, el gobierno sonoreño encabezado por Guillermo Padrés, que se vio beneficiado electoralmente por el hecho pues sentó las condiciones para tumbar el imperio de Eduardo Bours, tendrá que hacer frente al legado que le dejara su antecesor y rendir buenas cuentas para esclarecer el caso. De igual forma, se espera que muy pronto la SCJN emita un posicionamiento al respecto. ●

El Semanario

SIN LIMITES

INFORMACIÓN EN LÍNEA DE
NEGOCIOS, ECONOMÍA Y FINANZAS

www.elsemanario.com.mx



CONTACTO EN WASHINGTON



EL TORO POR LOS CUERNOS

Dolia Estévez

Un día después de su primer “estado de la desunión” (informe a la nación), Barack Obama cumplió su promesa de buscar construir consensos bipartidistas para poder avanzar la empantanada agenda

legislativa. En un ejercicio atípico, Obama y los líderes republicanos de la Cámara Baja debatieron en tono franco y directo sus desacuerdos sobre la reforma de salud, el paquete de estímulos y el estado de la economía, e intercambiaron recriminaciones sobre quién es más culpable por la intoxicación de la política nacional. Lo extraordinario de esto no fue reconocer diferencias irreconciliables, sino que los protagonistas hayan accedido a ventilarlas en vivo ante las cámaras de televisión.

En el “retiro”, como los políticos llaman a las encerronas partidistas, en un recluso hotel cerca de Baltimore, los republicanos le reprocharon a Obama haber rechazado sus propuestas para la reforma de salud y la intervención del Estado en la economía. Obama les recriminó sus campañas para difamarlo y demonizar su reforma de salud catalogándola de “conspiración bolchevique”. Insistió en que la “política del no”, el negativismo a ultranza, impide el avance de proyectos que podrían ayudar a muchos ciudadanos a encontrar empleo y disponer de seguro médico.

Tampoco es para hacerse muchas ilusiones. Por más provechoso que haya sido, difícilmente va a producir futuros cambios de actitudes. Con todo, fue una saludable lección de civilidad y respeto mutuo en un año en que la animadversión y el encono político han erosionado severamente la confianza del electorado. Ante los ojos del mundo, la polarización proyecta la imagen de una nación impredecible. Thomas L. Freedman, columnista de *The New York Times*, escribió que en Davos la gente le preguntaba sobre la “inestabilidad política” en su país; concepto, observó, más asociado a Honduras, Irán y Rusia que a EU.

El gesto de Obama, el cual fue celebrado hasta por sus más duros críticos, sería como si Felipe Calderón y líderes legislativos del PRI y del PRD pusieran de lado pifias y odios, y se sentaran a dialogar para tratar de dirimir diferencias o, cuando menos, despejar el pecho; abrieran, en un momento de lucidez, un paréntesis en la mezquindad de sus intereses personales y partidistas, y se embarcaran en un insólito ejercicio de madurez política y altura estadista ante las cámaras de televisión... con el país como testigo. ¿Años luz?

El gesto de Obama, el cual fue celebrado hasta por sus más duros críticos, sería como si Felipe Calderón y líderes legislativos del PRI y del PRD pusieran de lado pifias y odios.

MENOS FONDOS PARA REPRESIÓN...

El presupuesto de Obama para el año fiscal 2011 plantea reducir 30% los fondos para la Iniciativa Mérida, lo que anuncia el principio del fin del polémico paquete de asistencia antinarcóticos para México. “Con la mayoría de las entregas (de helicópteros y aviones) financiadas, la Iniciativa Mérida empieza a terminar”, escribió *Just the Facts*. La publicación afirma que el presupuesto de Obama difiere “radicalmente” de los de Bush ya que “reduce drásticamente” la asistencia militar para Latinoamérica.

El Departamento de Estado justificó la reducción en el promedio anual para Mérida —de 450 mdd en los últimos tres años a 310 mdd en 2011— argumentando que “las cosas están mejorando”. ¿Dónde? Definitivamente no en Ciudad Juárez donde su propia evaluación la cataloga como “ciudad con amenazas criminales críticas”.

...MÁS PARA PREVENCIÓN

Al mismo tiempo, el presupuesto de Obama, el primero que imprime su sello filosófico, propone aumentar 13.4% los recursos para la prevención y 3.7% para la rehabilitación de drogadictos. Abundan estudios que demuestran que invertir en programas de prevención, tratamiento y educación tiene un impacto mayor en la reducción de la demanda de drogas en EU que el financiamiento de planes como Mérida que se concentran en suprimir la oferta. La “guerra contra las drogas” ha fracasado, argumentan los especialistas, porque ignora la raíz del problema: la compulsiva adicción de los estadounidenses. Bush desconfió y desoyó la voz de los expertos. Durante su mandato, redujo los recursos para la prevención y rehabilitación. ¿Estamos en el umbral de un viraje estratégico? ●



EL MUNDO AL VUELO

G-8: ¿Cuál regulación?

La ciudad de Iqaluit, en Canadá, se calentará a pesar de registrar temperaturas bajo cero. Allí, una representación del G-8 sostendrá una reunión con miras a resolver un pendiente que está provocando mucha discordia: la regulación del sistema financiero. Con un estado del tiempo que registrará una temperatura promedio de 18 grados bajo cero, el telón se levantará este viernes 5 y sábado 6 de febrero para que los ministros de Economía y gobernadores de bancos centrales del G-8 discutan las diversas propuestas que ya están sobre la mesa en torno de una inquietud: ¿Cómo regular a los bancos? De momento, se desliza una posibilidad: implementar una tasa global a los bancos, la cual serviría para limitar el riesgo que asumen las entidades y financiar el coste de una potencial crisis futura. Visto así, el reto en Iqaluit será encontrar el consenso, tarea que no luce sencilla debido a las resistencias que aún gravitan en el ambiente. El acalorado debate está garantizado.

OTAN: Discordia por Afganistán

El jueves 4 y viernes 5 de febrero, Estambul, Turquía, será la sede de la reunión de los ministros de Defensa de los países que integran la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN). La agenda de temas será multifacética, pero el asunto que atraparà los micrófonos será Afganistán y, de hecho, se espera que haya un crudo debate en torno de las fuerzas de seguridad que aún están acantonadas en esta zona cero. Por lo pronto, la postura dominante al interior de la OTAN es aquella que pregona que el número de tropas que han aportado hasta ahora los aliados para la misión de entrenamiento de las fuerzas de seguridad afganas ha sido insuficiente y, por eso, el pronóstico apunta a que se anunciará un nuevo pedido para concentrar un mayor esfuerzo militar en Afganistán. Así, los escépticos, lejos de ver un intento por mejorar la transferencia de responsabilidades al gobierno afgano, consideran que se trata de otra estratagema para justificar la presencia militar de la OTAN.

Venezuela: ¿De fiesta?

Los bombos y las serpentinas inundarán las calles de Caracas, Venezuela, o por lo menos donde se asome la figura del presidente de la República. Esto ocurrirá el jueves 4 de febrero, cuando se celebre el XVIII Aniversario del intento golpista liderado por el Movimiento Bolivariano Revolucionario 200, que fuera encabezado por el entonces líder insurgente, Hugo Chávez, que fracasó y que le costó dos años de prisión. Sin embargo, tal episodio es visto en retrospectiva como el golpe que catapultó la imagen de Chávez y le permitió alzarse como el mandatario número 52 de



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



Costa Rica: Mujer al poder

El escenario político latinoamericano volverá a adornarse de zapatos de tacón alto. Esta ocasión, las miradas estarán depositadas en una dama llamada Laura Chinchilla, quien se perfila a convertirse en la mujer de la jornada y en la próxima política en tocar el cielo, políticamente hablando. Ella será la protagonista de la contienda electoral en Costa Rica, que llegará a su clímax este próximo domingo 7 de febrero y donde ya es vista como la ganadora, gracias a que los sondeos anticipan su victoria. Actualmente, ella es la vicepresidenta de Costa Rica. Sin embargo, en política no hay victorias garantizadas y, por eso, el reto para la candidata oficialista consistirá en ganar la jornada electoral en la primera vuelta, ya que un balotaje implicaría negociar con los partidos pequeños el apoyo necesario para alzarse como la nueva jefa de Estado. El rival a vencer es el derechista Otto Guevara. Cerca de 2.8 millones de costarricenses determinarán este proceso.



Cuartoscuro / Isaac Esquivel

Venezuela. Como es de esperarse, el antichavismo no desaprovechará esta oportunidad para expresar de nueva cuenta su rechazo al gobierno y, mucho menos, cuando la declaratoria del segundo cierre a RCTV Internacional aún está fresco, así como la intervención en casas de bolsas. De esta manera, los venezolanos estarán bajo dos fuegos: entre el populismo chavista y los movimientos que acusan represión.

Brasil: Cierre de fotografía

La efervescencia política por la sucesión en el Palacio de Planalto está sentando las condiciones para un virtual empate técnico. Esto es

así: el efecto Lula sigue trepado por las nubes y ello está beneficiando a la secretaria de Gobierno de nombre Dilma Rousseff, quien reduce la distancia que registra ante el personaje que ya se veía como presidente, el candidato opositor José Serra. Las cifras, técnicamente, dicen que el empate técnico es un hecho pues hace menos de un mes Serra contaba con 40% de las preferencias electorales, cifra que se redujo en estos días a 33.2%, mientras que la candidata oficialista dejó el rango de 15% para escalar y ubicarse con una tasa de 27.8%. ¿Qué está generando este alboroto de preferencias? El efecto Lula, quien cuenta con una bárbara

aceptación popular superior a 80%. Así las cosas, las elecciones se celebrarán en octubre y todo indica que hasta entonces se sabrá si el poder de un solo hombre es lo suficientemente fuerte para desbancar a un candidato que ya acariciaba la silla presidencial.

Iraq: Democracia o anarquía

Este es el dilema que mantiene capturada a esta miserable nación ubicada en el Medio Oriente. Hoy, por lo pronto, no se sabe a ciencia cierta qué camino tomará, pero ello podría conocerse en los próximos días. En la emblemática ciudad de

Bagdad arrancán las campañas electorales el domingo 7 de febrero. De acuerdo con las señales que provienen desde aquellas tierras, EU parece no estar del todo convencido en dejar que la democracia, si es que ésta viene en camino, avance por sí sola pues allí se mantiene una extrema vigilancia. El principal temor, y apuesta de la comunidad internacional encabezada por EU, es desplegar una operación que ya es identificada como de "desbaasificación", que consiste en la eliminación de los aspirantes que hayan pertenecido al partido del derrocado y hoy difunto Saddam Hussein, el Baas. Ésta es la mayor apuesta que existe en Iraq, que celebrará sus elecciones el 7 de marzo, y donde se espera que haya más señales para definir si aterriza la democracia o se enquistará la anarquía.

Irán: Y sigue el diferendo

El diálogo y las relaciones del país gobernado por Mahmud Ahmadineyad con EU volvieron a tensarse, luego de las declaraciones de la administración estadounidense en las que acusa a la nación islámica de repuntar su capacidad ofensiva de misiles y suponer una "significativa" amenaza para la comunidad internacional. Ahora, se espera que venga el dardo del otro lado y esto seguramente tendrá lugar el próximo 11 de febrero, cuando Ahmadineyad se pronuncie ante su pueblo, al finalizar los 10 días de luz que se celebran por el XXXI Aniversario de la Revolución Islámica, sobre el programa nuclear de su país y perfile formalmente una postura más agresiva hacia los estados occidentales a las cuales ha llamado "potencias tiránicas" y "enemigos de la humanidad". El panorama no luce muy alentador, toda vez que el ejército de EU ha llevado a cabo ensayos en el océano Pacífico ante un hipotético ataque balístico iraní. Las negociaciones de paz podrían romperse por la guerra de declaraciones. La diplomacia seguirá brillando por su ausencia. ●

PORQUE LA INFORMACIÓN
DE ECONOMÍA Y
NEGOCIOS ES VITAL...

SUSCRÍBASE GRATIS
NEWSLETTER

www.elsemanario.com.mx





El Semanario / Fernando Luna

Los operadores de salas tienen un propósito para 2010: superar la cifra de 182 millones de boletos vendidos en 2009.

CINES

El éxito que se espera en 2010

◆ Los operadores de las salas de cine en México se alistan para ser los protagonistas de una historia con buenos números. Este año, la exhibición de grandes producciones será el gancho para capturar a más clientes y aprovechar los últimos avances de la tecnología.

La familia González Marín, que durante años se dedicó a gastar sin remordimientos, se dirige a un sitio que pocas veces estaba en la lista de sus espacios predilectos y que, hoy, le sirve para catalizar sus problemas financieros: el cine.

Después de un largo historial donde la opulencia era su modo de vida, Daniela y Arturo, de 14 y 7 años de edad, junto con Teresa y Rogelio, su mamá y papá, cambiaron sus hábitos de consumo y, este día, serán felices con palomitas, refresco y una película de ciencia ficción.

Ellos, y muchas familias más, se han convertido en

clientes frecuentes de las salas de cine que hay en México, no necesariamente porque sean unos fervientes seguidores del séptimo arte, sino porque es la única opción que tienen a la mano para convivir con una realidad adversa que los ha orillado a cancelar, de momento, otros divertimentos de mayor costo.

Éste es el guión familiar de los González Marín: antes de que la crisis económica entrara por la puerta de su casa, los más pequeños tenían clases privadas de ballet y fútbol, los fines de semana patinaban en hielo y con regularidad asistían a un parque de diversiones ubicado al sur de la Ciudad

de México; en tanto, la mamá compraba en las tiendas y el papá practicaba tenis. De pronto, algo pasó y el drama familiar se expresó a través de la administración de los gastos.

Ahora, la familia González Marín es parte del público que ha provocado que el cine se convierta en un boom en tiempos de crisis, lo que quiere decir que la industria controlada por Cinépolis y Cinemex (que ahora es dueño de MMCinemas), y con una participación menor de Cinemark, se haya convertido en la receptora de la clientela que dejó de frecuentar el teatro y eventos musicales, entre otras diversiones. De esta forma, el cine es el burlador de la crisis pues en 2009, en medio del latigazo económico más fuerte, mantuvo sus niveles de 2008 y vendió más de 182 millones de boletos en todos los cines del país.

Así, el cine en México, al igual que en otras economías del mundo, registró un fenómeno contrario a otros sectores que sí se vieron perjudicados por el atorrón económico, como es el caso de la industria automotriz y algunas instituciones financieras en EU. En todo caso, en 2009, las grandes cadenas de exhibición de películas en México salieron bien libradas pues si bien no tuvieron crecimientos, no hubo una caída en el número de asistentes, aunque sí dejó de percibir cerca de 10% de los ingresos de un año por el brote de la influenza A H1N1.

Bajo estas condiciones, el cine atraparé las marquesinas en 2010 como uno de los sectores que, literalmente, ya ve el final del túnel, y que cuenta con todas las condiciones para mejorar sus números, horizonte que difícilmente podría capturar a otras opciones de la industria del entretenimiento tales como los parques de diversiones, el teatro y los conciertos.

Además, los días de gloria para el cine próximamente empezarán a manifestarse, más aún, cuando la cartelera será invadida por las películas en tercera dimensión que, por el momento, no están al alcance de la piratería.

Por lo pronto, los operadores de los cines olfatean que la recuperación está cerca y, lejos de frotarse las manos, optan por la cautela y, hoy, no están seguros que el incremento en las tarifas sea una buena opción pues tienen presente que el alza en el servicio podría alejar a los clientes.



El Semanario / Fernando Luna

Las grandes cadenas atizarán la "masificación" del cine, a través de la multiplicación de salas en el país.

Los amos de las pantallas, en su afán de recaudar más dinero, se frotan las manos por dos asuntos que aumentarán su rentabilidad: el Mundial de Fútbol y la estela de estrenos en formato 3D.

Por ello, y para evitar este desenlace, los dueños de la pantalla afinan sus planes de mercado.

BENDITA CRISIS

Un secreto a voces corre por la industria del cine: que la crisis, en cierta medida, fue su aliada, porque fungió como una especie de catalizador de las malas sensaciones que atraparon a millones de personas.

Los protagonistas de esta historia así lo exponen:

"La crisis económica ayudó al cine en muchos países, incluso a México, porque el cine es la distracción más económica que hay fuera de casa", comenta Jean Pierre Leleu, vocero de la cadena Cinemark.

"El cine es una industria que se comporta relativamente contracíclica. A pesar de la crisis, la gente sigue acudiendo a éste", complementa Alejandro Ramírez Magaña, director general de Cinépolis, la mayor cadena de salas cinematográficas en el país.

Datos de la industria ubican a México en el quinto lugar mundial en el número de boletos vendidos, incluso por arriba de Japón, Reino Unido y Alemania. En primer lugar, se encuentra India con un número que supera 19 veces a México; en la segunda posición se ubica EU, seguido de China y Francia.

"2009, en número de boletos, cerró con casi el mismo número de 2008 (más de 182 millones de boletos). En plata (recursos facturados) fue 10% más para toda la industria", informa Jean Pierre Leleu, quien también se desempeña como director de Programación de México y Centroamérica de Cinemark.

Visto así, si no se hubieran suspendido las actividades por 10 días por la alerta sanitaria ante el brote

de influenza, el repunte habría sido mayúsculo. El paro de actividades generó pérdidas aproximadas en 800 mdp para toda la industria. A pesar de esto, el repunte de ingresos en 2009 fue de 10%.

De esta manera, y según datos del INEGI, el incremento registrado en 2009 por los exhibidores de películas contrasta con la baja de 8.4% en los ingresos de empresas del sector servicios de esparcimiento, culturales, deportivos y otras recreaciones.

Bajo la óptica de los operadores de cines, la asistencia al cine en momentos de crisis, si bien no se incrementó, sí se mantuvo tablas porque éste sus-

tituyó en algunos casos a otro tipo de diversiones. En otras palabras, el cine capitalizó el estigma que carga y que lo ubica como uno de los divertimentos más baratos.

¿Quién es la víctima de esta historia? Hay muchas versiones al respecto. Por ejemplo, en la industria del entretenimiento se dice que el cambio de hábitos, al calor de la crisis, perjudicó a Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE) que opera varios parques de diversiones como La Feria de Chapultepec. Al mismo tiempo, reportes de la Cámara Nacional de la Industria de Restaurantes señalan que las ventas del sector se desplomaron 10% en 2009.

En contraste, las entradas al cine se mantienen, así como la

TV: EL GRAN ENEMIGO

La tecnología en 3D es una de las herramientas de las cadenas de cine para recuperar terreno en la batalla frente a la piratería. Sin embargo, los alcances de dicha tecnología podrían verse limitados ante el auge de una industria que pudiera terminar con los buenos deseos de los operadores del cine.

En las últimas semanas de diciembre de 2009 y en los primeros días de 2010, medios especializados en tecnología señalan que firmas como Sony, Samsung, JVC y Toshiba habrían alcanzado acuerdos con la estadounidense especializada en proyectores con efecto tridimensional, RealD, para usar su tecnología en la producción de televisiones en 3D.

Según *The Wall Street Journal*, el analista bursátil de empresas productoras de aparatos electrónicos en la correduría Morgan Stanley, Masahiro Ono, señala que en 2012 podría haber hasta 50 millones de televisores compatibles con 3D en el mundo.

Por separado, Sony informa que sus televisores 3D podría tener un sobreprecio de 200 dólares (unos 2,700 pesos más al tipo de cambio de hoy) respecto a los ahora televisores convencionales, principalmente para cubrir sus costos y el precio de los lentes especiales. Los lentes tendrían un precio de 50 dólares.

Entanto, firmas como LG, Hyundai y Mitsubishi ya tienen en el mercado televisores 3D, aunque la reacción del consumidor es lenta por la escasez de películas y transmisiones de señales digitales en 3D para esos aparatos.

venta de palomitas y golosinas. Según reportes proporcionados por Cinemark, en la industria, aproximadamente, 55% de las ventas totales corresponde a la taquilla, 30% a la venta de palomitas, refrescos y dulces en los establecimientos de los complejos, y el resto a la venta de publicidad de pantalla.



El Semanario / Fernando Luna

¿Cómo se reparten las ventas de la industria? 55% de los recursos provienen de la taquilla, 30% de golosinas y el resto de publicidad.



¿HÉROE O VILLANO?

Los sociólogos exponen: el cine es un gran negocio porque juega con las emociones de los espectadores y, en tiempos de crisis, es un catalizador de frustraciones y, en casos extremos, evita sensaciones peligrosas.

Eduardo Reyes Gavica, sociólogo del ITESM Campus Ciudad de México, explica: "El cine es como un distractor que, en jóvenes con problemas económicos, evita que entren o adopten conductas autodestructivas".

De acuerdo con su exposición, la crisis económica genera que la sociedad esté entrando en lo que la sociología llama "estado de anomia", donde ya no hay claridad de los valores, no hay claridad sobre las leyes o normas. Por ello, destaca que distractores como el cine son positivos.

"El cine relaja el estado de anomia. Aunque más que relajarlo frena un posible cambio que podría darse de manera más brusca. Ese tipo de refugios que está buscando el individuo ahora sirve como válvula de escape. Impide que el individuo estalle más rápido o más violentamente. (Distractores como el cine) lo que hacen es frenar o reducir el tiempo en el que se desarrolla el estado de anomia. No lo evita, lo frena un poco."

El Semanario / Fernando Luna

Bajo el cristal sociológico, el cine fomenta la convivencia familiar y, en algunos casos, evita la adopción de conductas autodestructivas.

EU: LA PELEA POR LA PANTALLA

Independientemente de los niveles de ingreso, la crisis ha obligado a la gente a reclasificar su gasto en entretenimiento. Por ejemplo, en EU que registra un salario promedio por hora de 18 dólares (aproximadamente 220 pesos) el cine es de los sectores predilectos.

Datos del Adams Media Research muestran que, el año pasado, los estadounidenses por primera vez en siete años gastaron más en ir al cine que en comprar películas (DVD). En 2008, EU era el segundo país más taquillero en el mundo (con 1,250 millones de boletos vendidos), aunque eso sí muy lejos del número uno: India (con cerca de 3,400 millones de boletos).

La información del Adams Media Research señala que en 2009 los estadounidenses desembolsaron 9,870 mdd en el mercado cinematográfico distribuido en más de 10 empresas. Ese repunte fue acompañado por un descalabro de 13% en la venta de películas (DVD y Blue-Ray) por 8,730 mdd.

En EU, la oferta de salas se integra por al menos 10 grandes empresas entre las que destacan: Regal Entertainment, que cuenta con una participación de mercado de 30%, seguida de AMC Entertainment (21%), Cinemark (17%), Carmike Cinemas (10%) y Cineplex Entertainment (6.0%).

FINAL FELIZ

2010, entonces, puede ser el año para mejorar el fin de esta historia. Los amos de las carteleras lo tienen presente y, por eso, afinan sus estrategias. En su plan hay una opción: las películas en 3D.

Jean Pierre Leleu, de la cadena Cinemark, no se anda por las ramas: "Las películas en este formato nos han ayudado mucho (a incrementar el número de clientes), porque esta tecnología no es accesible a los piratas y es una novedad impactante que la gente quiere vivir".

Sí, para nadie es un secreto que este tipo de cine es más caro que el convencional, sin embargo en los estudios de mercado que se han hecho ha quedado en evidencia el creciente interés que tienen los consumidores hacia éste. Varios casos lo ilustran y éste

es un ejemplo: en octubre de 2009, Cinépolis transmitió por primera vez un partido de fútbol en algunas salas de cine y con tecnología 3D. Se trató del clásico América-Chivas, cuyas localidades se agotaron en la semana de preventa. El precio fue de 89 pesos, casi el doble del precio promedio para ver una película convencional.

Hasta el momento, la industria tiene programadas 18 películas en 3D para este año, entre ellas: *Alicia en el País de las Maravillas*, *Iron Man 2*, *Shrek*, *Sex and the City 2*, *Toy Story 3*, entre otras.

Por otro lado, el Mundial de Fútbol que se aproxima será un jugoso negocio que las cadenas de cine no quieren desaprovechar. Cinemark ya se prepara para comer parte de ese apetitoso pastel. Sin entrar en detalles, Jean Pierre Leleu informa que Cinemark trabaja en varios

proyectos de contenido alterno en 3D. Sin especificar qué tipo de espectáculos serán, dice: "Ya viene el Mundial de Fútbol (...) Ver un partido en 3D con el balón rozándote la cara, es una ventana que se está abriendo y que la gente quiere ver".

La industria del cine, por lo tanto, tiene un propósito para este año: seguir siendo una caja generadora de flujo de efectivo. De momento, no se observa un ajuste dramático en la partición del mercado.

En México, Organización Ramírez—con Cinépolis—tiene más de 53% del mercado, seguido por el complejo conformado por MMCinemas y Cinemex (30 a 35%) y Cinemark (7.0%). Sí se espera una lucha más frontal entre los dos gigantes (Cinépolis vs. MMCinemas-Cinemex), pero finalmente no habrá un gran cisma.

De momento, es tal la perspectiva que el líder del mercado, la cadena Cinépolis, abrió 220 nuevas salas en 2008, en 2009 puso en operación otras 180 y para 2010 tiene proyectado abrir cuando menos 100 salas más en toda la geografía del país.

La coyuntura no pasa desapercibida para la industria. Es decir, se sabe que el incremento generalizado de precios podría ser un mal consejo y que, en caso de aplicarse al cine, podría generar un efecto adverso pues el cliente podría irse, vaciar las butacas y buscar otras opciones.

En estos momentos, 50% de la población más pobre del país destina entre 0.3% y 1.0% de su gasto a artículos y servicios de esparcimiento, mientras que los de mayores ingresos 4.1%, según datos del INEGI.

¿No habrá un incremento de precios? No se sabe a ciencia cierta, pero el vocero de Cinemark dice: "En la industria cuidamos mucho eso (alzas de precios) para no alejar a la gente.

No queremos que se vaya porque cultiva otros hábitos de distracción y después tenemos que invertir mucho dinero para recuperarla".

En promedio, se registra una asistencia de 1.7 veces en todo el país por persona. No obstante, los operadores de las salas consideran que se está acercando el momento de masificar la diversión y, en todo caso, fortalecer sus estrategias de mercado en aquellas plazas donde el cine ya es parte de la convivencia familiar.

De acuerdo con datos oficiales, el mayor número de salas está en la Ciudad de México con alrededor 500 pantallas (cifra que representa 15% de la oferta). En contraste, entidades como Durango, Oaxaca, Tlaxcala, Campeche, Baja California Sur, Zacatecas y Guanajuato, aportan apenas participaciones por entidad que oscilan entre 0.3% y 0.8% de las más de 3,000 pantallas que hay en todo el país.

Esa baja concentración es un área de oportunidad. Alejandro Ramírez, director general de Cinépolis, informa que esta compañía tiene en la mira lugares donde antes no tenía presencia. "Por ejemplo, hay ciudades de 150,000 habitantes que antes no eran atendidas y nosotros detectamos esos nichos y ahora ya estamos instalando complejos".

Así las cosas, el cine anda en la búsqueda de una historia de éxito y éste quiere ser el protagonista. 2010 puede ser el año de su masificación y de la consolidación de una nueva forma de ver el cine (3D). Los amos de la cartelera van a la caza de millones de clientes y, por lo pronto, la familia González Marín está decidida a dejarse capturar con palomitas, refresco y una historia que le permita, aunque sea por un instante, escaparse de su realidad. ●

Por Tomás de la Rosa



Y A LAS FINANCIERAS... ¿QUIÉN LAS FINANCIA?

Luis Bartolini

*Leyes demasiado suaves nunca se obedecen;
demasiado severas, nunca se ejecutan.*
Benjamin Franklin

Lo que pasa es que durante años las diversas empresas crediticias, factorajes, y en general distintas entidades que formalmente o no participan

en las actividades de financiamiento en nuestra economía, en ocasiones han obtenido parte de su fondeo mediante inversiones y préstamos de capitalistas vinculados a las mismas, aspecto que sin ser aceptado fue tolerado por las autoridades financieras. Sin embargo, a raíz de la reciente crisis en EU y, primordialmente derivado de los difundidos asuntos Madoff y Stanford, así como de otros temas mexicanos similares publicados reiteradamente en los medios nacionales, todo el año pasado, la CNBV se vio forzada a endurecer sus criterios de interpretación y aplicación de la ley.

Repentinamente, comenzaron a salir boletines de prensa en los que se enfatizaba la prohibición de la captación directa, e incluso se han señalado los nombres de varias empresas que al parecer incurrieron en estas prácticas en forma pública y habitual, mismas a las que, según se informa, se les han iniciado procesos de investigación.

Lo que sí es cierto es que la Ley de Instituciones de Crédito, en sus artículos 2 y 103, prohíbe expresamente que cualquier persona no autorizada, capte recursos del público vía inversión o préstamo para que posteriormente sean colocados, entendiéndose por dicha actividad cuando a) "se solicite, ofrezca o promueva la obtención de fondos o recursos de persona indeterminada o mediante medios masivos de comunicación", o b) "se obtengan o soliciten fondos o recursos de forma habitual o profesional..."

En este orden de ideas, aparentemente algunas de las entidades que están siendo investigadas en México utilizaban incluso anuncios espectaculares y otro tipo de promocionales, prometiendo rendimientos sobre inversiones, aspecto que en principio cuadra con el supuesto de prohibición, pero también es cierto que estos artículos no son nuevos y que sus últimas reformas datan de 2005, mientras que las referidas averiguaciones son del año pasado.

En el fondo, el tema es trascendente y pudo haberse paliado con la existencia de los denominados bancos de nicho que, dadas las circunstancias, se ve complicado que se materialicen en el corto plazo. En última instancia lo que se busca proteger es la seguridad de los ahorradores y depositantes, que lamentablemente aun tratándose de entidades reguladas autorizadas para recibir recursos por ejemplo de sus asociados, se han presentado varios casos de fraude en donde los depositantes han perdido su capital, y que en algunos casos se trata de sectores o personas de bajo nivel socioeconómico.

Lo que no es correcto es desconocer una realidad, porque consecuentemente estaremos ante un alto índice de inobservancia de la norma, una vez más en detrimento del mencionado Estado de derecho. Si partimos de la base de que existen a la fecha poco más de 1,200 sociedades financieras de objeto múltiple, de las cuales la gran mayoría son Entidades No Reguladas, así como algunas Sofoles y otras empresas que de alguna u otra forma dan financiamientos, el tema no es menor y merece, a mi juicio, un replanteamiento ya que la idea de que tales entidades se financien sólo de: (i) sus accionistas (¿qué modelo de negocio es viable sustentado en la continua y constante aportación de capital de los socios?), (ii) préstamos bancarios, (para volver a prestar evidentemente a tasas más altas a los usuarios del crédito no bancario), (iii) colocaciones bursátiles (que implican fuertes costos transaccionales y requieren de una masa crítica importante para ser viables), implica una fuerte debilidad estructural de las figuras y obviamente las pone en una situación de notoria desventaja frente a los bancos.

Lo que sigue es que se busque proteger los intereses de los inversionistas y depositantes, probablemente apoyándonos en algo similar a las figuras bursátiles de inversionistas calificados y/o institucionales, restringiendo el número de integrantes de los grupos de capital, e incluso estableciendo obligaciones de reporte e informe a autoridades, de manera tal que se les pueda dar seguimiento puntual. Por lo tanto, sería conveniente revisar tales restricciones para darle viabilidad a dichas entidades, distinguiendo como ya se hizo en la materia bursátil, entre los distintos tipos de inversionista y consecuentemente los perfiles de riesgo que pueden razonablemente llegar a asumir, logrando grupos cerrados de captación privada. ●

El autor es socio de Anav, Bartolini y Asociados, SC



Que se busque proteger los intereses de los inversionistas y depositantes (...) apoyándonos en algo similar a las figuras bursátiles de inversionistas calificados y/o institucionales, restringiendo el número de integrantes de los grupos de capital.



LOS CRÉDITOS QUE MITIGARON LA POBREZA

♦ El sector de microfinanzas en México creció en 2009 a una tasa de 30%. La función, sin embargo, aún no comienza, ya que en el país hay un mercado potencial de 15 millones de mexicanos que representan un futuro promisorio para este tipo de negocios.



Para la chiapaneca Anabeí López, de 35 años, 2009 fue un año próspero. Mientras a su alrededor la economía se desmoronaba y con ello abundaban las historias de despidos laborales y falta de dinero, ella iniciaba un pequeño negocio para vender ropa por catálogo que le permitió mejorar el nivel de vida de su familia y la independizó económicamente de su marido.

Fue justamente el difícil entorno económico el que la empujó a solicitar un crédito solidario a Compartamos Banco por 5,000 pesos para sortear los gastos en la casa, que corrían a cargo de su esposo, quien desde entonces trabaja en una tienda de autoservicios. “Hay situaciones muy difíciles en las que uno quiere invertir,

pero nadie está dispuesto a prestarle dinero”, afirma.

Para Anabeí, quien no tenía antecedentes crediticios, el préstamo fue más que la oportunidad de iniciar por primera vez un negocio, significó un proceso de empoderamiento e independencia. “Ya no estoy atendida al dinero que me da mi marido y si falta algo para los niños no tengo que esperar el gasto de la quincena”, dice la mujer que tiene dos hijos pequeños. El crédito de Compartamos Banco, además, fue su primera relación financiera formal.

En los últimos cuatro años México ha sido un terreno fértil para el sector de las microfinanzas: ha crecido a una tasa anual de más de 30%, pese a la severa baja en el fondeo que la recesión suscitó. El impulso no es menor,

ya que en el país hay 15 millones de micro-empresarios potenciales, pero las instituciones formales de crédito sólo atienden a cerca de cuatro millones. Se trata de personas cuyo ingreso familiar oscila entre los 3,000 y los 30,000 pesos mensuales.

Para muchos mexicanos estos servicios han sido un oasis en medio de un panorama laboral marchito. Son la oportunidad para salir de un paréntesis, para ir más allá de una temporada recesiva y, entonces, crecer.

“Las microfinanzas están en expansión porque ofrecen servicios financieros que permiten a la gente generar autoempleo y satisfacer esa necesidad. Eso ha impactado mucho en el crecimiento (del sector)”, afirma Francisco de Hoyos, director de

Prodesarrollo, una red nacional que representa a 91 instituciones proveedoras de servicios financieros.

Si bien en 2009 el alto costo del dinero y la disminución de los flujos de fondeo impactaron el ritmo de las microfinanzas, su avance de 30% contrasta con la caída de 7% que registraría la economía mexicana.

HORIZONTE DESPEJADO

Pero el negocio apenas comienza. Las microfinanzas aún tienen un extenso terreno por conquistar. “Estas empresas irán en crecimiento, evidentemente tienen un nicho de mercado atractivo y amplio. Implica mucho otorgarle crédito a un extenso sector que no tenía posibilidad de acceder a él. Son préstamos pequeños, pero hacen



El Semanario / Fernando Luna

Compartamos Banco busca crecer en el extranjero.

una gran diferencia para las personas que los adquieren”, apunta Jorge Smeke, director del Departamento de Estudios Empresariales de la Universidad Iberoamericana.

Justamente este tipo de financiamientos fue lo que marcó una sustancial diferencia en la vida de Luis Dorantes, de 38 años. Hace seis años solicitó un primer crédito a Compartamos Banco por 6,000 pesos para poder sostener su salón de belleza en Tuxtla Gutiérrez, Chiapas. Hoy, el emprendedor tiene un crédito de 100,000 pesos y se prepara para inaugurar un spa y una escuela de belleza en un terreno propio de 1,000 metros cuadrados. “Ya soy el dueño de mi negocio y empleo a gente externa. Cuando empecé me ayudaba mi hermana”, señala Dorantes, quien tiene presente que su crecimiento podría ir aún más allá: “Voy a terminar de pagar este crédito y, entonces, veré si puedo crecer más”.

En gran parte, el desempleo generado por la recesión ha sido uno de los incentivos que en el último bienio ha incentivado el crecimiento de las microfinancieras en México, pero a él se ha unido el rezago laboral que el país arrastra desde hace 15 años.

“Si bien ha habido una recuperación gradual del empleo desde la crisis de 1995, la tasa de pérdida ha sido mayor. Entonces, en términos netos no se han recuperado todos los puestos laborales y eso de manera directa o indirecta alimenta la economía informal y, a su vez, el potencial de hacer negocio para las microfinancieras”, explica David Olivares, analista de Instituciones Financieras de Moody's México.

En 1995, el nivel de penetración del crédito como porcentaje del Producto Interno Bruto era de alrededor de 50% y ese indicador actualmente es de aproximadamente 15%, señala Olivares. “Esta cifra indica que aún hay una brecha importante, incluso, para alcanzar los rangos que se tenían anteriormente. Eso le da potencial a la intermediación financiera en México en todos los niveles, no sólo en la base de la pirámide socioeconómica”.

Muchas de las personas que están desatendidas en materia de servicios financieros nunca han tenido una relación formal con el sistema y ello abre el mercado potencial a productos que van más allá de los créditos. Por ello,

MONTO DE CRÉDITOS OTORGADOS POR COMPARTAMOS

Año	Desembolsos
2005	1,328,743
2006	1,820,554
2007	2,467,859
2008	3,326,269
09 (Ene-Sept)	3,209,248

(Cifras en pesos) Fuente: Compartamos Banco

Compartamos Banco, que atiende a 1.5 millones de clientes y se posiciona como la microfinanciera más grande del país en términos de clientes, fortalecerá este año uno de sus más recientes productos: su seguro de vida.

La institución financiera dirigida por Fernando Álvarez Toca planea elevar sustancialmente las actuales 500,000 pólizas que tiene colocadas entre sus usuarios. “Son pólizas de seguro voluntarias que el cliente contrata para el beneficio de sus familias, en caso de fallecimiento. No es un seguro que esté relacionado directamente con el crédito como en muchos casos ya existe en algunas otras instituciones”, explica Enrique Majos, director ejecutivo de Negocios de Compartamos Banco.

OTROS NEGOCIOS LUMINOSOS

La crisis económica no sólo ha traído malas noticias. Muchos sectores se han visto beneficiados gracias a la tendencia que los consumidores aplican en épocas recesivas y que se manifiesta a través de la búsqueda de sustitutos más baratos que puedan usar o consumir en lugar de sus servicios o productos habituales. “Todo lo que tenga que ver con la ventaja competitiva en precio tiende a crecer en tiempos de recesión”, señala Jorge Smeke, director del Departamento de Estudios Empresariales de la Universidad Iberoamericana.

Los artículos que generen ahorros o maximicen el consumo de las familias suelen ser los más defensivos durante las depresiones económicas. “El año pasado las marcas genéricas, que pertenecen a las cadenas de autoservicios y clubes de precio, presentaron crecimientos”, explica Adela Zapata, directora de cuenta de la empresa de investigación de mercados Nielsen.

Dentro de este rubro, afirma la ejecutiva, los limpiadores líquidos para el hogar registraron uno de los mayores crecimientos, alcanzando una cifra de 14%. “Los impulsores del consumidor en 2009 seguían siendo economizar su gasto en base a regresar a productos básicos”, apunta Zapata.

En una búsqueda de evitar la inflación, generar ahorros y sobrepasar la depresión económica, también otros comercios como casas de empeño, marcas genéricas, empresas de colocación de personal, agencias de cobranza, consultorías y líneas de autobuses, suelen beneficiarse cuando las billeteras se contraen.

Sin embargo, también los negocios ilegales encuentran en la crisis una oportunidad de bonanza. “La piratería y los puestos de comida informal son de los que más crecen durante una crisis”, sostiene Smeke.

Uno de los factores que incentivan el crecimiento del comercio informal en gran medida es justamente la incapacidad de la economía para crear fuentes de empleo. El año pasado, solamente la piratería registró ganancias por 964,688 mdp y se estima que para 2015 la cifra crecerá 4.8%, según datos de la encuesta “Hábitos de consumo de productos pirata y falsificación en México” realizada por la Cámara Americana de Comercio.

Información del Instituto para la Protección Privada de la Propiedad Intelectual y el Comercio Legal apunta que 9 de cada 10 películas que se ven en México son piratas y 70% de las obras musicales es ilegal.



Cuartoscuro / Julieta Mora



La entidad, además, este año piensa incluir en su cartera algunos productos de ahorro destinados al segmento que ya atiende y que se sumarán a sus créditos Mujer, Adicional, Mejora tu Casa, Solidario, Individual y el seguro de vida. “Una de nuestras misiones es terminar de darle forma a la industria de las microfinanzas con instituciones que cubran las dos partes del balance, no nada más la parte del crédito, sino también de algunos otros servicios financieros que en la banca tradicional existen y que en las microfinanzas todavía no están tan generalizados”, dice Majos.

El mercado es tan amplio y su concentración geográfica tan grande, que las oportunidades para las microfinancieras no faltarán, incluso para jugadores extranjeros. “Lo vemos como un negocio con potencial a largo plazo”, añade complementa Olivares, de Moody’s.

Debido a su fácil acceso, las microfinancieras tienen cubiertas las zonas

urbanas, pero han dejado de lado a las rurales.

Compartamos Banco, que al tercer trimestre de 2009 tenía una cartera de crédito de 7,071 mdp, es una de las microfinancieras que ha atacado de manera agresiva al mercado rural. “Las zonas rurales son las que siempre se quedan más desatendidas y es ahí donde hay millones de personas que todavía no tienen acceso a servicios financieros”, explica Majos.

La institución financiera, cuyas utilidades registraron un crecimiento de más de 25% en 2009 y para este año espera crecimientos de entre 20% y 25%, opera en 21 comunidades en 17 estados, pero este año espera incursionar en áreas urbanas y se prepara para expandirse al extranjero.

Compartamos Banco, una de las empresas mexicanas que más creció en 2009, quiere replicar su modelo de negocios en el exterior. “Probó algo importante: que sí se puede hacer negocio atendiendo a una población vulne-



El Semanario / Marisol Rueda

Las mujeres son las más demandantes de los créditos solidarios.

rable que se creía que nunca iba a poder pagar un crédito. Demostró que, aun sin activos, ellos pueden cumplir con sus responsabilidades”, dice Smeke.

DINERO AL SUR

El negocio no sólo posee largo aliento, también tiene vistos allende el mar. Financiera Independencia (Findep), la primera Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (Sofom) en conver-

tirse en una entidad pública, adquirió en noviembre pasado Finsol, la segunda microfinanciera más grande de México. Con la adquisición, las operaciones de Findep se extendieron a Brasil al tomar control de la subsidiaria brasileña de Finsol.

Para Findep, que sólo financia crédito al consumo, la compra por 85 mdp representa una oportunidad para hacerse resistente a los ciclos eco-

FERNANDO ÁLVAREZ TOCA / *Director general de Compartamos Banco*

“El sector está en una etapa de crecimiento explosivo”

Compartamos Banco fue Cuna de las empresas mexicanas que mayor crecimiento registró en 2009: reportará un alza de más de 25% en utilidades. Fernando Álvarez Toca, que el 1 de enero de 2010 asumió la dirección general de la microfinanciera, llega al cargo con el reto de mantener un crecimiento sostenido y abrir mercados en América Latina.

¿Cómo cerraron sus números en 2009?

El año pasado fue muy bueno, como, de hecho, lo esperábamos. La perspectiva de utilidad de crédito que dimos a los inversionistas y a los analistas fue que podríamos crecer nuestras utilidades entre 20% y 25%, pero esperamos exceder esas cifras. En 2009 calculamos cerrar con arriba de 1.5 millones de clientes, la base estará creciendo alrededor de 30% y la cartera de crédito cerrará por arriba de los 7,000 mdp. En términos absolutos, en 2010 veremos crecimientos de entre 15% y 20%, porque mantener una tasa de crecimiento es cada vez más difícil.



El Semanario / Marisol Rueda

Pareciera que un entorno de recesión, donde la gente tiende más al autoempleo, es propicio para una microfinanciera...

Es muy arriesgado decir que un escenario así nos beneficia porque habría que saber cuánto se incrementa la base de clien-

tes. Trae beneficios y riesgos. Al cierre de septiembre de 2009 teníamos 1,423,000 clientes activos, cerca de 50% del mer-



El Semanario / Fernando Luna

Las zonas urbanas están mejor cubiertas en materia de crédito que las rurales.

nómicos: Finsol otorga créditos para proyectos productivos, principalmente en zonas rurales, que incluso durante las recesiones son altamente demandados. “El modelo de negocios de Finsol resultó ser bastante resistente ante las crisis económicas. Esta adquisición creará sinergias para resistir dichos ciclos a la baja”, dice Didier Mena, director de Administración y Finanzas de Findep. “Existe demanda de pro-

ductos que financian a los microempresarios, principalmente rurales, incluso en depresiones financieras, pues estos productos no dejan de demandarse”, explica el ejecutivo.

Con la operación, la cartera de crédito de la institución, que era de 4,194 mdp al tercer trimestre de 2009, aumentó 15% y durante los próximos tres años espera crecimientos por encima de una tasa anual de 25%.

Compartamos Banco, que en abril de 2007 salió a la BMV, se prepara para explorar oportunidades en América Latina, donde el potencial de mercado también es considerable y comparte semejanzas con México en cuanto a la desatención que presentan las zonas rurales.

“Para nosotros es un complemento interesante y Latinoamérica tiene un mercado que en muchas cosas se asemeja al mexicano. Estamos en una etapa de evaluación en la que hay que tomar en cuenta muchos criterios y variables que van desde entornos políticos y económicos hasta tamaños de mercado”, explica Enrique Majos.

Aunque en América Latina hay países más avanzados en materia de servicios financieros dirigidos al crédito para capital de trabajo y financiar actividades productivas, la pobreza aún está muy extendida. “Este tipo de mercados tiene una amplia población que es pobre y son una buena opción para empresas de microfinanzas que

busquen crecer”, señala Smeke, de la Universidad Iberoamericana.

Los países más atractivos para Compartamos son Brasil, Colombia y Perú, y deberá buscar una operación cercana a los 100,000 dólares, según estimaciones de Banamex.

“Puede ser que empecemos con algo pequeño para comenzar a aprender y después pensaremos cuál es el siguiente paso”, apunta Majos. Sin embargo, los planes de internacionalización de la empresa no tendrían que ser necesariamente una adquisición, estudia también establecer desde cero una filial que replique su metodología social que depende mucho de la cohesión social de las comunidades.

Bajo este panorama, las microfinancieras representan un reto en un ambiente adverso que quiere florecer. Son, en pocas palabras, el crédito que puede contrarrestar los tiempos difíciles. ●

Por Marisol Rueda

cado formalmente atendido. Estimamos que debe haber alrededor de 12 millones de microempresas en la economía mexicana, de las cuales sólo hay entre dos y tres millones atendidas. Las posibilidades de crecimiento ahí están, no sólo para Compartamos sino para la industria de microfinanzas, pero dependerá de muchos factores: el fondeo y qué tanto se recuperen los mercados de capitales.

¿Cómo esperan atraer a más clientes en el largo plazo?

Es muy difícil pensar en llegar a todo el mercado, es imposible. También es muy difícil hacer proyecciones a cinco años por el grado de incertidumbre que hay. En 2008, después de la quiebra de Lehman Brothers, el fondeo a todas las empresas, incluyendo las microfinancieras, no sólo incrementó su precio, desapareció.

Entonces, muchos de nuestros competidores vieron decrecer sus carteras y replantearon sus metas. Saber dónde estaremos en cinco o más años es muy complicado.

El objetivo de Compartamos para los próximos tres años es seguir creciendo en clientes activos, continuar enfocados en los clientes que actualmente atendemos, que son los microempresarios de C a D-, donde justo la actividad de la banca es todavía pobre. Tienen

un ingreso mensual por familia de entre 3,000 y 30,000, es un segmento amplio, pero la baja bancarización del segmento es muy importante.

¿Cuál es la expectativa para el sector?

Está en una etapa de crecimiento explosivo, creo que es un momento para entrar a este sector. Entre todas las compañías, a diciembre de 2008 atendíamos alrededor de 2.2 millones de clientes, 50% de ellos eran atendidos por Compartamos. ¿Dónde va a estar la industria en cinco años? Es difícil saberlo, pero sin duda habrá más jugadores de buen tamaño, de carácter público. Veo consolidación a nivel internacional. Veremos jugadores internacionales aquí y jugadores de México en otros países. Incluso nosotros sabemos que tenemos una metodología y una tecnología muy sólidas que podemos exportar a otros países.

¿Cuándo se dará la expansión a Latinoamérica?

Compartamos quiere salir de México. Por ahora no hay nada que reportar. Estamos en marcha con ese proyecto y es algo que está sucediendo hoy. Dependiendo del país te vas a encontrar un mercado más competido o más grande. Brasil, por su tamaño, obviamente que es un mercado mucho más atractivo con muchas similitudes con México, pero también con diferencias importantes. Es menos competido que otros países en América Latina. Hay países que representan ventajas. Por ejemplo, Perú que cuenta con una muy buena regulación en términos de buró de crédito, reporte de las instituciones, transparencia. Se ha venido desempeñando muy bien en estos últimos años y es uno de los que nos resultan atractivos, ahí hay más competencia y más instituciones hechas. La estrategia de internacionalización de Compartamos no necesariamente tiene que ser una adquisición. Podríamos tomar la decisión, eventualmente, de empezar de cero.

PORTARRETRATOS

FERNANDO ÁLVAREZ TOCA ES ADMINISTRADOR DE EMPRESAS egresado de la Universidad Iberoamericana y tiene una maestría en Dirección Empresarial por el IPADE. De 1997 a 1999 fue operador de Cambios en Banco Santander. De marzo de 2005 a diciembre de 2009 fue director de Finanzas de Banco Compartamos, SA. Institución de Banca Múltiple.

¿Qué nuevos productos introducirán en México?

Todo el tiempo estamos tratando de innovar con nuevos productos, por ejemplo, con seguros de vida. Las más de 1,300,000 clientas de nuestro producto estrella, que se llama Crédito Mujer, tienen un seguro de vida que está incluido en el crédito, pero todas ellas están en la facultad de incrementar ese seguro a cambio de una comisión. De la misma forma queremos innovar en algunas otras cosas, por ejemplo, ahorro. Hemos visto que es un producto que da mucho valor desde el punto de vista de desarrollo a estas familias de estos segmentos. Por eso queremos aprovechar que ya estamos presentes en este segmento con una marca conocida y con una licencia de banco, para poder ofrecer productos de ahorro. Vamos a estar enfocados en ello en 2010.

¿Sería para fondearse?

Uno de los objetivos es el fondeo, pero no es el primordial porque pese a la estabilidad que da, también hay que ver los costos. Estimamos que las transacciones que realice nuestro cliente van a ser de muy pequeño tamaño, por lo que el tema costo –como siempre lo será en microfinanzas– será el nombre del juego. Además de dar un producto que beneficie al cliente, tiene que ser un producto rentable y benéfico para el banco. Como fuente de financiamiento el ahorro es muy estable, que no se va cuando hay crisis. ●

Por Devir Islas y Jesús Ugarte



Autlán

Las plantas de Minera Autlán operan a plena capacidad y la empresa desarrolla proyectos orgánicos para elevar la producción.

AUTLÁN

Destello del exterior

◆ Compañía Minera Autlán pasó lo peor de la caída de la industria siderúrgica y se prepara para aprovechar la demanda externa.

Después de la opacidad que el año pasado le dejó la crisis en la industria siderúrgica, Compañía Minera Autlán se alista para recobrar el brillo. La empresa, líder en Norteamérica en producción de diversas clases de manganeso y ferroaleaciones, se apoyará en el aumento de la producción mundial de acero impulsada por la demanda de China —el mayor consumidor mundial de acero—, Brasil, EU, Europa e India.

La demanda externa, encabezada por el apetito del mercado chino, será el principal factor de crecimiento de Autlán en 2010, pues la compra de ferroaleaciones, elemento insustituible en la producción del acero, crece sostenidamente.

La empresa minera que preside José Antonio Rivero Larrea inició la recuperación a finales del tercer trimestre de 2009 y mejoró aún más en los tres siguientes meses. Sus plantas y minas operan a plena

capacidad y continúa desarrollando proyectos orgánicos para incrementar su producción, hacer más eficientes sus operaciones y asegurar la diversificación de la compañía y su rentabilidad en el largo plazo.

Entre esos planes están la reapertura de un nuevo tajo en la mina abierta de mineral de manganeso en Hidalgo; un nuevo sistema de minado más seguro, productivo y de menor costo que el que venía utilizando, y la exploración de otros metales como el oro y la plata, proyecto al que este año destinará entre 2 y 2.5 millones de dólares (mdd) y que fortalece la reducción de su exposición al acero.

“La recuperación de la industria nos ha permitido ir incrementando el uso de nuestra capacidad instalada y hoy estamos operando al 100% en las plantas de ferroaleaciones, lo que se verá reflejado en nuestros resultados de este año”, afirma José H. Madero, director general de Autlán.

El ejecutivo reconoce que en el corto plazo será difícil alcanzar los niveles de 2008, cuando la empresa registró resultados históricos con alzas de 118% en ventas, 339% en utilidad operativa, 285% en EBITDA y 39% en utilidad neta. Sin embargo, las expectativas para este año son positivas.

Rodrigo Heredia, analista de IXXE, cree que lo peor ya pasó para Autlán. “El tercer trimestre de 2009 registró mejores resultados contra el segundo trimestre con crecimientos de 23.3% en ventas y de 739.8% en EBITDA.”

El especialista cree que el cuarto trimestre del año pasado la compañía registrará reducciones en ventas, utilidad operativa y EBITDA de 30%, 73% y 70%, respectivamente, mientras que en utilidad neta estima un aumento de 5.6 millones de pesos (mdp), que se compara favorablemente con un resultado negativo de 738 mdp, en el mismo periodo de 2008.

Pablo Abraham Peregrina, analista de BBVA Bancomer, señala que independientemente de que Autlán fue una empresa fuertemente afectada por la recesión mundial en 2009, el comparativo de resultados con respecto a 2008 resulta sumamente complicado para la compañía. Ello debido a los récords registrados ese año en el

volumen de ventas y el precio de las ferroaleaciones.

El analista considera que el aprovechamiento en la capacidad instalada y la mejoría en las ventas impulsarán el EBITDA en los próximos años. “Para 2010 esperamos un aumento anual de 276%, a 706.8 mdp; mientras que para 2011 podría aumentar 79.5%, a 1,269 mdp”.

Peregrina cree que a medida que avance el año se podrá observar una contracción en los costos totales como proporción de los ingresos gracias a la reactivación en la producción.

ORO Y PLATA, EN LA MIRA

A casi dos años de que Autlán consolidara la operación de GFM Resources LTD, empresa dedicada a la exploración de metales y minerales diferentes del manganeso y listada en el NEX Board del TSX Venture Exchange en Canadá, con el objetivo de producir en cuatro años otros metales, la compañía retomó el proyecto que había pospuesto por causa de la crisis económica.

José H. Madero explica que a principios de enero arrancó la etapa de exploración e investigación en tres proyectos de oro y plata en Zacatecas, Durango y Puebla, en el que invertirán entre 2 y 2.5 mdd este año. Si los resultados son positivos, el siguiente paso será desarrollarlos.

“Ya es tiempo de retomar estos planes. Estamos bien financieramente y contamos con los recursos para hacerlo”. Se trata, añade, de proyectos naturales de la empresa que se necesitan sacar adelante.

Por otro lado, el ejecutivo descarta tajantemente una posible alianza o fusión. La empresa, aclara Madero, nunca dijo que vendería o se asociaría. “El mercado lo vio así, pero no es cierto. No tenemos en mente nada de eso, estamos enfocados en llevar a Autlán a plena capacidad. Si después hay alguna propuesta interesante que llame la atención lo analizaremos por cortesía y educación, como lo haría cualquier otra compañía”.

Peregrina considera la posible venta de la firma por parte de la controladora (GFM) como un catalizador para la acción. “Recordemos que en 2008 buena parte del rally en el precio de la acción se explicó por la posible venta de Autlán. De hecho, la compañía celebró un acuerdo con una institución financiera para la asesoría durante este proceso, el cual finalmente no se llevó a cabo. De acuerdo con nuestras conversaciones con la compañía, la administración no ha descartado por completo la opción de vender Autlán en el mediano o largo plazo, aunque buscarían como primera opción una fusión con otra minera”. ●

Por Sergio Castañeda



BBVA BANCOMER

Libera jugosos dividendos

◆ Para las autoridades de la CNBV, la SHCP y Banxico no representa un hecho ominoso que, en medio de la crisis, BBVA Bancomer decretara dividendos por más de 1,000 mdd. Sin embargo, el tema promete convertirse en centro de un debate nacional.

En el segundo año de la crisis bancaria, las filiales de las instituciones extranjeras que operan en la banca múltiple mexicana están listas para decretar dividendos en efectivo para sus accionistas. En medio de esta buena racha para la banca internacional, a pesar del deterioro de la economía mexicana, las autoridades de la Secretaría de Hacienda y de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) observan si el crédito también fluye de la misma forma.

Aunque hasta ahora la SHCP no tiene documentado el caso de alguna violación a la Ley de Instituciones de Crédito por transferencias netas de recursos en el sector bancario, las autoridades se preparan también para fijar nuevas reglas en la Circular Única de Bancos que evite que las filiales de estos grupos puedan ser usadas para capitalizar a sus matrices en tiempos de crisis, según la CNBV.

Mientras tanto, la banca internacional en México hace uso del marco legal vigente para repartir utilidades a sus accionistas y asegura que su función de prestamista se está cumpliendo y que sólo espera un mejor entorno para aumentar la derrama de recursos. De hecho, Banco de México vaticina que dada la fortaleza de su capital la banca extranjera necesita de forma urgente comenzar a prestar en el mercado mexicano o, de lo contrario, su rentabilidad podría verse afectada.

Por ahora, los dividendos hasta por 1,055 millones de dólares (mdd) que decretó BBVA Bancomer al cierre de 2009 para sus inversionistas fueron del conocimiento de las autoridades hacendarias del país, que confirmaron que no se trataba de una transferencia neta de recursos.



El Semanario / Fernando Luna

La institución financiera que dirige Ignacio Deschamps sacó del país 1,055 millones de dólares para pagar dividendos.

La decisión, sin embargo, se registró en su momento en el reporte de la Balanza de Pagos de Banco de México al tercer trimestre de 2009 así como en las cuentas de la Secretaría de Economía sobre Inversión Extranjera Directa. De hecho, los dividendos pagados por BBVA Bancomer se convirtieron en la primera desinversión desde mayo de 1967. El hecho no podía, por lo tanto, pasar desapercibido.

En México este tipo de operaciones de la filial de un banco extranjero a la matriz (transferencias netas de recursos) está prohibido. Además, antes de decretar dividendos en efectivo para sus accionistas se deben cumplir con los requisitos mínimos de capitalización que marca la Ley de Instituciones de Crédito que la ubican en 8%.

El crecimiento de la cartera de créditos en sus mercados no se establece como una condición para la entrega de dividendos por parte de los bancos extranjeros que ya no cotizan en el mercado mexicano de capitales y que ahora sólo acuden al mercado de deuda a través de la emisión de certificados bursátiles, lo que les permite reducir la información que entregan a los inversionistas.

Pero Bancomer asegura que no tiene problemas al respecto. “Nuestro nivel actual de capital nos permitiría afrontar toda la demanda de crédito que se nos presente durante el año para apoyar proyectos viables. Bancomer podría prácticamente duplicar su cartera de créditos, y aún así seguiría manteniendo un ratio de capital de

doble dígito”, afirma Eduardo Ávila Zaragoza, director general financiero de BBVA Bancomer.

En su reporte al cuarto trimestre a los inversionistas del mercado de valores de Nueva York, BBVA, la matriz en España, reiteró a sus accionistas que mantiene su compromiso de pagar dividendos en efectivo con un incremento de 30% respecto a 2008, lo que fortaleció su capital para cerrar en niveles de 8% y con una ganancia de 180 puntos bases durante el año.

“Nuestro nivel de capital nos permitiría afrontar la demanda de crédito que se presente durante el año para apoyar proyectos viables.”

En 2009 BBVA obtuvo una ganancia neta de 5,026 millones de euros (aproximadamente 7,000 mdd), lo que representó una caída de 2.8% en comparación con 2008. Eso fue resultado del tipo de cambio, dijo la firma en el reporte entregado a la Comisión de Valores de EU. Pero BBVA matiza: “En un año complicado éste puede considerarse un excelente resultado”.

En México, en donde sus utilidades netas cayeron 29%, se presentó un aprovisionamiento de 73 millones de euros (101 mdd) como resultado de la recalibración de los modelos de pérdidas estimadas. Por ello, BBVA Bancomer, que al cierre de 2009 sólo registró un crecimiento de 2% para su cartera vigente de créditos, asegura que hasta ahora los dividendos que se

han decretado para sus inversionistas no han desviado las prioridades básicas del grupo.

Así, en el segundo año de la crisis, BBVA continúa, trimestre tras trimestre, generando utilidades; el margen para sus dividendos fue de 3.3% en comparación con 1.9% que, en promedio, otorga la banca en la Unión Europea.

Fue el 28 de diciembre pasado cuando BBVA pagó a sus accionistas en el mundo un tercer dividendo de 0.09 euros por acción (0.12 dólares) contra sus utilidades registradas en 2009, con lo que su política se mantuvo en pagos a los inversionistas superiores hasta en 30%.

Para BBVA en España, México cumplió con reportar excelentes resultados que mantienen su alta rentabilidad a pesar del escenario macroeconómico adverso. El crecimiento de 5.4% en utilidades operativas, dijo el banco, refleja los ingresos sanos y el control de costos que se ha ejercido hasta ahora y deja un claro margen para incrementar la eficiencia de sus operaciones.

Fueron, por lo tanto, las provisiones contra créditos y no los dividendos reportados por Banco de México y la Secretaría de Economía, las que impactaron las utilidades de una de las filiales más rentables del banco español para ubicarlas en 1,358 millones de euros (1,896 mdd), lo que representó una caída de 19.1% para el año que concluyó, sin tomar en cuenta el efecto cambiario. ●

Por Claudia Villegas



El Semanario / Fernando Luna

Los bancos enfrentarán un gran desafío en la conquista por bancarizar a la base de la pirámide socioeconómica.

BANCA

En busca del tesoro enterrado

♦ La banca privada enfrenta el reto de bancarizar a más de 17 millones de mexicanos, que representan una joya de buen tamaño.

Este año uno de los objetivos más desafiantes de las instituciones financieras de México será acortar la brecha de la bancarización del sector de bajos ingresos en un mercado potencial de hasta 17 millones de personas que carecen de servicios financieros.

El mercado estará competido: esta cifra representa 50% de los clientes que atiende la banca a la fecha. Los 34 millones de usuarios actuales integran los segmentos alto y medio alto de la población, además del medio bajo o C-, pero este último sólo es atendido en su parte formal, es decir, los obreros. El resto de ellos representa un jugoso pedazo al que muchas instituciones quieren llegar.

Jorge Monge Purón, director de Banca Corresponsal e Integración Comercial de BBVA Bancomer,

afirma que el sistema nacional financiero contempla bancarizar a los sectores medio bajo informal e, incluso, al de clase baja o D.

Sin embargo, explica que los segmentos de extrema pobreza como el E y el F no están contemplados por el momento porque requerirán de mucho más tiempo y esfuerzos.

El directivo afirma que tener una sociedad más integrada a los servicios financieros ofrece amplios beneficios para las instituciones bancarias. No sólo se trata de los concernientes a la inclusión financiera, también de los vinculados a la eliminación de fuertes costos que afectan el buen desarrollo de las transacciones financieras en el país. Los bancos pierden oportunidades de negocio en comunidades pequeñas y los ciudadanos pagan

el precio de usar efectivo en la mayor parte de sus transacciones.

De acuerdo con datos de Banco de México el crimen organizado logró colocar en la economía 64.46 millones de pesos (mdp) falsos en 2008, siendo el billete de 1,000 pesos el preferido por defraudadores.

Este dinero apócrifo se mezcla en el comercio diario hasta que se vuelve una pérdida para su tenedor final. Su fácil introducción en el mercado se debe a la gran cantidad de papel moneda que circula en el país. En 2008 el valor total de los billetes en circulación era de 554,297 mdp.

Además, la constante necesidad de restituir el papel moneda—debido a la deterioración del papel— que circula en la economía le genera al banco central costos anuales cercanos a los 1,800 mdp que podrían minimizarse si la población hace más operaciones electrónicas y pagos a través de tarjetas.

En México la bancarización cobra particular relevancia cuando se tiene cerca de 40% de la población desatendida mientras en los países

desarrollados entre 90% y 95% de los ciudadanos están integrados al sistema.

Un sistema financiero con una banca sólida e incluyente impulsa de manera contundente el progreso económico del país y resulta lucrativo para las instituciones financieras. De hecho, parte de la inversión de los 700 millones de dólares que HSBC México anunció recientemente serán destinados a la bancarización.

Otras instituciones se han sumado al esquema de corresponsales bancarios con el fin de acceder a una mayor cantidad de clientes con un costo menor.

REGULACIÓN

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores requiere dos autorizaciones a las empresas interesadas en iniciar corresponsalías bancarias. La primera permite celebrar los contratos de comisión mercantil y la segunda aprueba el inicio de operaciones a través de corresponsales.

Al cierre de esta edición, las instituciones que estaban en la primera



etapa eran: American Express, BBVA Bancomer, Compartamos Banco, Inbursa, Invex, Banamex, Banorte, HSBC, Scotiabank y Banco Walmart. De éstas, las cinco últimas ya contaban con la aprobación y ya iniciaron operaciones.

Pese al entusiasmo de la banca comercial, será indispensable la cooperación de la sociedad. El estudio "Mapa estratégico de inclusión financiera", realizado por Ursula Heimann, directora de la oficina de representación en México de la Sparkassenstiftung für Internationale Kooperation y otros analistas, destaca que pese a la disposición de las instituciones financieras, muchas veces, los usuarios potenciales no aprovechan los servicios por desconocimiento, poco entendimiento, porque los consideran innecesarios, desestiman su relevancia o simplemente desconfían de ellos.

Y aunque la integración de este segmento requiere de una mayor infraestructura, su atractivo es mayúsculo debido al tamaño de su volumen.

Banco Azteca, por ejemplo, cuyo mercado objetivo son los clientes de bajos recursos no bancarizados, estima que al cierre de 2009 reportará una captación de 50,000 mdp. La cifra es casi seis veces mayor a la

reportada en 2003, el primer año de operación de la institución.

Antes de la entrada de este banco, muchos jugadores desestimaban invertir en la búsqueda de clientes de los sectores más bajos porque dudaban que ésta fuera a dar frutos. Banco Azteca, con la experiencia previa de los pagos chiquitos de la cadena de tiendas Elektra, mostró el tesoro que hay ahí.

Luis Niño de Rivera, vicepresidente del consejo de administración de Banco Azteca, afirma que sus productos financieros estuvieron diseñados para el tipo de economía que manejan sus usuarios. Tiene cuentas de ahorro que se abren desde 50 pesos y de inversión que comienzan desde 1,000 pesos. Además, los clientes pueden retirar y depositar cuantas veces quieran en el día sin cobros de comisiones de ninguna índole.

El tratamiento para este tipo de clientes es totalmente distinto, explica Didier Mena, director de Administración y Finanzas de Financiera Independencia. "Contamos con poco más de 3,000 vendedores de puerta en puerta. Tenemos que ir por los clientes, no podemos abrir sucursales y esperar a que el cliente llegue a nosotros. Es un modelo muy distinto a lo que es la banca tradicional".



El Semanario / Fernando Luna

De Rivera dice que Banco Azteca reportaría una captación de 50,000 mdp en 2009.

El directivo añade que los gastos de administración y personal para la microfinanciera representan 35% de sus activos, mientras que para la banca tradicional este mismo costo no sobrepasa el 3%. Y es que mientras el crédito promedio que Financiera Independencia otorga es de 3,900 pesos, las instituciones mayormente consolidadas en México pueden asignar financiamientos de millones de pesos.

Sin embargo, el gran potencial del mercado compensa estos esfuerzos. Mena indica que el sector apenas está llegando a la etapa inicial de desarrollo, pero el mercado es tan extenso que permitiría añadir por lo menos a cinco jugadores de gran tamaño.

El camino es largo y faltan muchos años para lograr niveles sanos de bancarización, pero lo cierto es que muchas instituciones ya hacen esfuerzos palpables para lograrlo.

Jorge Monge, de BBVA Bancomer, estima que durante la próxima década se podrá cubrir el rezago en penetración bancaria en México.

Los jugadores ofrecerán más servicios bancarios de telefonía móvil con muchas más capacidades que las actuales y BBVA Bancomer está desarrollando cajeros recicladores que permiten reducir a la mitad las operaciones para hacerlos rentables en comparación con los actuales. ●

Por Devir Islas



NEGOCIOS

El mayor productor de flúor

Mexichem llegó a un acuerdo con Ineos Group para adquirir su división química de flúor, Ineos Flúor. Esta adquisición, informó la mayor empresa petroquímica de México, permitirá la integración del productor más grande de fluorita del mundo y segundo productor mundial de ácido fluorhídrico con una compañía líder en el ámbito mundial de fluoroquímicos. El acuerdo comprende los negocios internacionales y activos fluoroquímicos de Ineos localizados en EU, Europa y Asia. Una vez completada la transacción, menciona, Mexichem Flúor (a la que se integrara Ineos Flúor) se convertirá en un productor de fluoroquímicos especiales global y integrado con presencia mundial y generando ventas anuales por más de 500 millones de dólares (mdd). Esta compra ofrece a Mexichem la oportunidad de ampliar su negocio en el mercado de fluoroquímicos.

Slim perforará pozos

PEMEX adjudicó de manera directa a Carso Infraestructura y Construcción, (CICSA), propiedad del empresario Carlos Slim Helú, un contrato para perforar 100 pozos. La empresa desarrollará los trabajos en los próximos 35 meses y cobrará alrededor de 238 mdd. En la primera quincena de diciembre, CICSA, el brazo constructor de Slim, se adjudicó el proyecto para construir un gasoducto de 36 pulgadas para Pemex,

obra por la que cobrará 493.4 millones de pesos más IVA. Estos proyectos se suman al que ganó el 1 de diciembre para la modernización de 32 kilómetros de la autopista Tenango-Ixtapan de la Sal en el Estado de México, por el que recibirá 492 millones de pesos más IVA.

La procesadora más grande de café

Nestlé invertirá 390 mdd en México en los próximos tres años para aumentar su capacidad de procesamiento de café, parte

de un plan de expansión de 1,000 mdd. "La mayor parte de esto será invertida en la planta procesadora de café soluble de Nescafé en Toluca, Estado de México", informó Nestlé en un comunicado. La inversión permitirá a la planta elevar la capacidad de producción de café soluble en 40%, para así crear la procesadora del grano más grande del mundo.

Plataforma tecnológica

Santander anunció una alianza estratégica con la empresa estadounidense Elavon para la provisión de sistemas y servicios de pago a través de terminales punto de venta para tarjetas de crédito y débito en México. De esta forma, estos servicios serán comercializados por Elavon, aunque se mantendrá el nombre de Santander en las terminales punto de venta. La institución financiera indicó que esta unión pretende ofrecer una poderosa plataforma tecnológica respaldada por la experiencia en servicios de pago de la empresa Elavon a sus clientes. ●



HUELLA CORPORATIVA

La Cámara Nacional de Aerotransportes eligió a **JUAN RODRÍGUEZ CASTAÑEDA** como su nuevo presidente para el año 2010, en sustitución de **JAVIER CHRISTLIEB MORALES**... La Asociación Mexicana de Internet nombró a **MAURICIO BRAVERMAN** como presidente de la entidad para el año 2010, a **FERNANDO SOLCÁ** como responsable de la vicepresidencia ejecutiva y a **FRANCISCO CEBALLOS** como su secretario... El Senado estadounidense confirmó el nombramiento de **BEN BERNANKE** al frente de la Reserva Federal para iniciar su segundo periodo en el cargo... La Asamblea General de la española Caja Madrid aprobó por mayoría absoluta que el ex director gerente del Fondo Monetario Internacional, **RODRIGO RATO**, sea su nuevo presidente... **RICARDO MEDINA MACÍAS** fue designado como asesor de Comunicación del gobernador del Banco de México... Zurich América Latina anunció la designación de **JOSÉ ORLANDO** como director general Global Life para Latinoamérica, de **EDUARDO MAREOVICH** como director general de la unidad argentina y de **EDUARDO GUTIÉRREZ HELUSKY** como director general de Zurich México... Grupo Financiero Banamex anunció que **JAVIER ARRIGUNAGA** asumirá la dirección general del grupo. ●



ESPN

Viva la fanaticada

Euforia, depresión, devoción, furia, sufrimiento, amor, odio... Estos son algunos de los sentimientos que atrapan a los fanáticos deportivos, ese grupo de espectadores que en el estadio o en la sala de su casa se pinta la cara y vive el deporte de una manera muy singular, los mismos que hacen de cada encuentro una fiesta. A ellos va dirigida la campaña "ESPN... somos fanáticos".

Ésta es la idea general que plantea ESPN en su campaña publicitaria, que comenzó a transmitirse el 11 de enero en México y con la cual busca alterar los ánimos en un año que celebrará la Copa Mundial de Fútbol en junio en Sudáfrica. Así, entre líneas, quiere decirle a la gente que está del otro lado de la pantalla que ella es igual, o más importante, que las estrellas deportivas que aparecen en la televisión.

De esta manera, y luego de un análisis de contenido, los estudiosos consideran que esta campaña tiene garantizado el triunfo por una simple y sencilla razón: porque recurre a los básicos, es decir, se deja de estereotipos y pone en el centro de la atención a los espectadores. Así de simple.

Sin embargo, para ESPN y su campaña, llegar a la meta no será un día de campo y tampoco se logrará con el gancho de seducir a su público. De ninguna forma. Según los expertos, el triunfo se conseguirá a través de una correcta estructuración de la campaña. En términos deportivos, la clave estará en que ESPN administre la carrera de fondo y no se agote en los primeros sprint.

"Somos fanáticos" fue diseñada por la agencia A Bunch of Monkeys y uno de sus objetivos es que ESPN se reinvente y ofrezca una imagen nada acartonada, ni que recurra a las esculturales figuras del mundo deportivo. Así, técnicamente, construye un eslogan con un verbo (del que se deriva la palabra "Somos") y lo dota de un valor inclusivo, para crear una frase que hace pensar que ESPN, antes de ser una empresa, es parte de la fanaticada.

Ivonne Raso, profesora y consultora del ITESM en mercadotecnia, publicidad y promoción, expone: "(En toda campaña) la razón de ser es el consumidor, sin embargo muchas veces es el gran ausente dentro del proceso. Sí, trabajamos para él, pero sin él. Por eso, en esta campaña hay un giro importante".

Dicho esto, uno de los pilares de

esta campaña es el uso de las emociones que se despliegan en los anuncios. En ese sentido, la experta subraya la aplicación de lo que en el mundo de la mercadotecnia se conoce como "neuromarketing", una tendencia que en México apenas está incursionando y que consiste en la ejecución de técnicas de las neurociencias al ámbito de la mercadotecnia.

La aplicación de este tipo especializado de investigación de mercados, señala la especialista, se ve reflejada a través del manejo de elementos no verbales que rodean al mensaje y, en el caso de "Somos fanáticos", se manifiesta a través de la selección de imágenes, música, colores, que como respuesta pueden obtener aspectos del lenguaje no verbal y hasta cierto punto no controlables del consumidor (actividad cerebral, ritmo cardíaco, sudoración, dilatación de la pupila, etcétera).

Un detalle es digno de mención: la música, utilizada con cuidado y que está dirigida a recurrir a una de las herramientas del "neuromarketing". El objetivo es alborotar las partes que integran el cerebro triuno: reptil, límbica y neocórtex, siendo la primera la que responde a los instintos, por lo que el tipo de música empleado genera en la persona un estado de alerta; la segunda se encarga de las emociones y donde más procesos químicos y cerebrales se llevan a cabo; mientras que la última es la que comanda el raciocinio.

- ◆ El canal de deportes, ante la fiebre que empezará a crecer por el Mundial de Fútbol, quiere ganar proyección, y lanza una campaña con la que pretende ubicar a los espectadores en el centro del terreno de juego.



En ese sentido, Ivonne Raso, quien también es directora general de Marketing Consultores, advierte que esta campaña debe cuidar algunos aspectos, como la velocidad con la que se muestran las imágenes y las frases, ya que si bien se trata de que éstas se presenten al ritmo de la música, sí debería haber un mayor intervalo en las frases para evitar que el mensaje se pierda.

Además, ESPN deberá estar atenta y realizar a tiempo un *refresh* de la campaña, ya que al mantener durante mucho tiempo las ejecuciones publicitarias, éstas corren el riesgo de desgastarse con el excesivo tiempo al aire, por lo que una renovación de los anuncios serviría para

mantener fresca la campaña. En ese proceso, deberá respetar el concepto inicial de privilegiar al aficionado sobre el jugador.

En conclusión, la campaña "Somos fanáticos" lanzada por ESPN contiene elementos que la hacen funcional para el *target* que persigue y le permitirán alcanzar sus objetivos comunicativos, a través de una correcta comunicación de elementos que permiten a sus espectadores identificarse y sentirse bien con este canal deportivo. ●

Por Erick Zúñiga



OBITUARIO • Robert Adam Mosbacher / EX SECRETARIO DE COMERCIO DE EU / FALLECIÓ EL 24 DE ENERO DE 2010.

♦ En México, Mosbacher fue un activo promotor de la inversión privada en las maquiladoras a lo largo y ancho del país y en el sector energético.

Con el antecedente de ser uno de los más prósperos industriales petroleros de Texas y pilar de la carrera política que catapultó a George Bush padre a la Casa Blanca, Robert A. Mosbacher llegó a la Secretaría de Comercio de Estados Unidos en 1989, y en tan sólo tres años que ocupó el cargo —hasta 1992— se convirtió en uno de los principales impulsores de la firma del Tratado de Libre Comercio con Canadá y México, y de la normalización de las relaciones comerciales entre EU y la ex Unión Soviética, luego de que la caída del Muro de Berlín y la *Perestroika* transformaron el mapa de la geopolítica y la economía a nivel global.

Originario de Mount Vernon (Nueva York, 1927), descendiente de inmigrantes alemanes judíos, su padre fue un notable inversionista de Wall Street que logró salvar su capital en la crisis de 1929. “Bob”, como se le conoció en el ambiente político de EU, estudió el pre-universitario en Connecticut, y en 1947 se tituló de administrador de Empresas por la Universidad de Washington & Lee. Poco después se trasladó a Houston, Texas, donde incursionó junto a su padre con gran éxito en la explotación de petróleo y gas, a raíz del descubrimiento de un rico yacimiento en 1954.

Ahí conoció a los Bush e inició a cultivar relaciones entre los hombres de negocios que años después aportarían recursos financieros al Partido Republicano.

De acuerdo con George Bush padre, Mosbacher fue “el mejor recaudador de fondos” que ha tenido el Partido Republicano, para el que trabajó desde los años 60, consiguiendo los recursos para financiar las campañas presidenciales de Richard Nixon, pero sobre todo del propio Bush padre, desde su fallido intento de llegar al Senado en 1964, hasta su llegada a la Casa Blanca.

En medio de este camino, se atribuye a Mosbacher haber aconsejado a Bush retirarse de las elecciones primarias en 1980 ante el inminente triunfo de su oponente en la búsqueda de la candidatura presidencial, Ronald Reagan, quien finalmente alcanzó la máxima investidura.

NEGOCIADOR ASTUTO

El ex primer mandatario lo describió como “el más astuto negociador que he conocido”. Y fue tal su confianza, que delegó en él el arranque de las negociaciones para la firma del TLC. En noviembre de 1990, Mosbacher fue parte de la comitiva que acompañó al presidente Bush a su viaje a México, donde se encontró con



Bloomberg

Impulsor del TLC

su homólogo Carlos Salinas de Gortari en su natal Agualeguas, Nuevo León, donde se acordó impulsar el acuerdo comercial, y promover el proceso de *fast track* en el Congreso de EU para su aprobación.

Estaba convencido de que el acercamiento entre EU y México “continuaría inevitablemente, tanto en el aspecto económico como en el humano, con el flujo migratorio... sin que alguno de los países pierda su carácter o individualidad... (y) que esto es muy ventajoso para México, que puede usar a su favor la ventaja que todavía tiene con los menores costos laborales... (aunque) debe lograr un mejor balance entre las distintas realidades de la parte norte y sur”.

ENTRE EL CONSERVADURISMO Y LA APERTURA

Descrito por ex colaboradores como un político pragmático, eficaz solucionador de problemas, que no consideró a los adversarios como enemigos ni estuvo interesado en dogmas o ideologías, Mosbacher tuvo que enfrentar las duras críticas de miembros de su partido, el conservador Republicano, a raíz de que se hizo pública la identidad homosexual de su hija Diane, de profesión psiquiatra, justo cuando

se llevaba a cabo la Convención Nacional Republicana, en 1992.

El impacto del escándalo, acusado por el conservador de tendencia radical Pat Buchanan, candidato a la presidencia de EU en las elecciones primarias del partido, fue tal que la primera dama, Bárbara Bush, debió retirar públicamente su apoyo a las víctimas del sida, en el marco de lo que se llamó entre las filas conservadoras una “guerra cultural contra los homosexuales”.

El demócrata William Clinton ganó en aquella contienda, pero el Partido Republicano siguió contando con el apoyo de Mosbacher en la recaudación de fondos, hasta la candidatura de John McCain, republicano moderado que perdió la elección ante Barack Obama.

En México, Mosbacher fue un activo promotor de la inversión privada en las maquiladoras a lo largo y ancho del país, y en el sector energético, aprovechando los espacios en que se dio la oportunidad de plantearla, como sucedió en el V Foro de Financiamiento y Oportunidades de Inversión en el Sureste de México.

Fue en octubre de 1997 cuando, ante el entonces gobernador de Tabasco, Roberto Madrazo, y

empresarios de México y Estados Unidos, Mosbacher insistió en abrir a debate un esquema más amplio de privatizaciones de petroquímica básica y del petróleo crudo.

Decía entonces que ni la corrupción ni el narcotráfico inhibirían las inversiones en México, pero que se requeriría “de muchísima cooperación entre ambos países... La apertura de la planta de nitrógeno de Cantarel es un paso hacia adelante. Vamos por el camino correcto como lo estamos viendo con la CFE y con Pemex, gasoductos y las plantas eléctricas”, dijo en aquella ocasión (*Reforma*, noviembre de 1997).

Reconocido también por su pasión por el mar y la navegación deportiva profesional, actividad que le significó la Copa del Mundo en 1985, categoría Dragón, y la portada de *Sports Illustrated*, junto a su hermano Emil en 1959.

El ex presidente Bush declaró ante su muerte: “Bob significó mucho más —que recaudar fondos— para nosotros. Juntos hemos compartido una jornada que me llevó a la presidencia, la cumbre de la política americana, y hemos trabajado juntos para ayudar al país a abrazar plenamente el mundo que nos rodea y competir en los mercados globales de reciente aparición que el fin de la Guerra Fría hizo accesibles”.

Robert Mosbacher, a quien la universidad de Houston le confirió el Doctorado Honoris Causa, entre otros reconocimientos a su trayectoria política y filantrópica, falleció a los 82 años, a causa de cáncer en el páncreas. Casado en cuatro ocasiones, le sobreviven sus cuatro hijos, todos del primer matrimonio con Jane Pennybacker (fallecida en 1970), por quien se convirtió a la religión presbiteriana, de lo que decía sentirse orgulloso. ●

Por Alicia Ortiz



INVIERTA CON ÉXITO EN LA BOLSA



INICIO DUDOSO

Carlos Ponce

Tras un animado arranque, los mercados bursátiles

finalizan el primer mes del año con un saldo negativo y fuerte volatilidad intradía enmarcada por un balance muy favorable de reportes financieros corporativos al cuarto trimestre de 2009 en EU (80% mejores a lo esperado, acompañados de guías positivas para el 2010), pero cifras económicas mixtas. Los últimos movimientos de baja se relacionaron con: 1) Los aún temores por las medidas de "freno" al crecimiento económico en China con la restricción de préstamos del sector bancario y alzas en tasas de interés (baja en *commodities* y acciones relacionadas); 2) las propuestas regulatorias al sistema financiero de EU por el presidente Barack Obama (un tono agresivo de enfrentamiento); y 3) mayor crecimiento en solicitudes semanales de desempleo. Las alzas, mientras tanto, se asociaron con: 1) La ratificación de Ben Bernanke al frente de la Reserva Federal (Fed); 2) el primer informe de gobierno del presidente Obama con nuevas propuestas para la creación de empleo y apoyo a bancos pequeños; y 3) la publicación de una cifra adelantada del PIB al cuarto trimestre de 2009 en EU mucho mejor a la esperada (5.7% vs. 4.8%). En México, afectó un reporte de Cemex al último trimestre del año pasado con cifras más negativas a las esperadas. Veamos si la información del primer trimestre de 2010 se convierte en un mejor catalizador para los mercados. Mantenemos un pronóstico al cierre de año de 38,000 puntos. ●

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		19.0%	4.9%	13.6%	3.59			-5.3%	-0.21		
Mexchem	12	75.5%	40.6%	20.3%	0.91	5.81	8.07	-28.0%	51.94	-8.4%	1.9%
Peñoles	17	72.2%	44.7%	16.7%	2.90	8.24	10.67	-22.8%	5.93	-19.2%	8.7%
Amx	2	63.8%	6.6%	38.0%	1.51	6.16	8.66	-28.9%	163.21	-10.6%	0.9%
Walmex	5	0.0%	31.2%	22.9%	S.D.	13.60	15.22	-10.6%	13.24	-5.9%	1.0%
Femsa	8	39.2%	13.6%	18.6%	1.06	7.48	8.77	-14.8%	8.99	-13.8%	0.9%
Gmexico	4	62.0%	43.3%	17.7%	1.67	6.66	5.53	20.4%	5.56	-13.1%	7.9%
Alfa	19	52.3%	25.6%	13.0%	0.57	4.73	6.02	-21.4%	-48.16	-5.8%	1.4%
Gmodelo	11	42.0%	12.1%	23.0%	S.D.	9.53	8.86	7.6%	3.79	-14.9%	3.3%
Tlevisa	6	15.6%	9.3%	19.3%	1.28	8.17	9.28	-11.9%	13.80	-10.0%	1.5%
Ica	7	7.5%	17.2%	7.2%	0.41	8.53	14.43	-40.9%	19.39	-10.1%	1
Maseca	63	2.5%	39.5%	15.3%	3.11	5.93	7.62	-22.2%	2.31	0.0%	3.1%
Geo	10	0.0%	12.4%	13.0%	0.73	6.86	8.86	-22.6%	4.23	-16.4%	2
Gfamsa	29	28.7%	33.0%	7.2%	0.59	6.71	9.95	-32.5%	3.48	-9.8%	3
Mega	40	0.1%	10.7%	22.4%	1.79	6.84	8.77	-21.9%	6.51	-21.1%	3
Urbi	20	0.0%	25.7%	10.0%	0.86	8.48	10.98	-22.8%	2.91	-8.0%	3

Fuente: Ixe, Casa de Bolsa / PUA: 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: **5%**
Comentario: Sobre ventas totales

CRECIMIENTO EBITDA ESTIMADO 2010

Ponderación: **20%**
Comentario: Ventas y utilidad operativa confiables

EBITDA / ACT. TOTAL

Ponderación: **15%**
Comentario: Criterio de rentabilidad (ROA)

COBERTURA FINANCIERA

Ponderación: **10%**
Comentario: Caja + Ebitda / Pasivo Total + Intereses Totales

VALUACIÓN FV/EBITDA (2010 E)

Ponderación: **25%**
Comentario: Múltiplo promedio 3 últimos años

VS/VM

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

VAR. % PRECIO

Ponderación: **0%**
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 02-Feb	Var. % 7 días	Hace 7 días	Hace 3 meses	Hace 12 meses
TIE 28 días	4.87%	-0.92	4.92%	4.94%	8.10%
Cete 28 días	4.47%	-0.22	4.48%	4.52%	7.16%
Cete 91 días	4.62%	0.22	4.61%	4.62%	7.28%
Tasa Banxico	4.50%	0.00%	4.50%	4.50%	7.75%
Bono 10 años	7.75%	0.78	7.69%	7.94%	7.93%
Bono 20 años	8.44%	-1.40	8.56%	8.49%	8.20%
Bono 30 años	8.66%	-1.14	8.76%	8.65%	8.30%
IPyC	30,610.83	-0.14	30,652.8	28,886.5	19,630.5
Peso (1)	12.879	0.31	12.840	13.260	14.335
Euro (2)	1.396	-0.81	1.408	1.477	1.282
Libra (2)	1.598	-1.00	1.614	1.639	1.456
Yen (1)	90.36	0.84	89.610	90.350	89.910
Real (Brasil) (1)	1.830	-0.38	1.837	1.764	2.320

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

Fuente: El Semanario Agencia con información de Banxico y las mesas de dinero.

Inflación mensual, 12 meses (%)

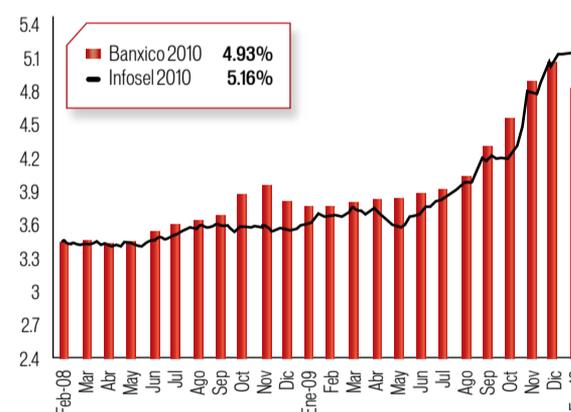
Cierra inflación 2009 en 3.57%; más baja desde 2005

Fecha	Consumidor	Subyacente	Mercancías	Servicios	Agropecuarios	Administrados	Productor
Dic-09	3.57%	4.46%	5.57%	3.41%	1.66%	0.28%	1.99%
Nov-09	3.86%	4.59%	6.06%	3.22%	4.41%	-0.32%	2.38%
Oct-09	4.50%	4.90%	6.50%	3.42%	8.76%	-0.77%	2.90%
Sep-09	4.89%	4.92%	6.38%	3.56%	12.76%	-0.32%	5.81%
Ago-09	5.08%	5.01%	6.48%	3.80%	11.58%	0.65%	5.16%
Jul-09	5.44%	5.32%	6.79%	3.96%	12.14%	1.39%	4.99%
Jun-09	5.74%	5.39%	6.87%	4.01%	13.47%	2.24%	5.84%
May-09	5.98%	5.56%	7.02%	4.20%	13.39%	2.99%	6.37%
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%

Fuente: El Semanario Agencia con datos de Banxico.

Expectativa de inflación 2010

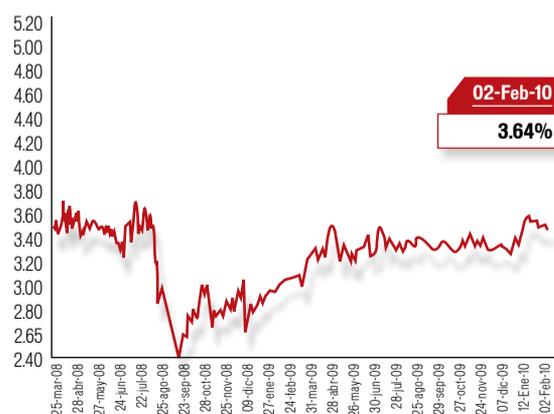
Encuesta Banxico revisó a la baja su expectativa de inflación en 2010



* Cifras en porcentajes. Fuente: El Semanario Agencia con información de Banxico e Infotel.

Bonos del Tesoro a 10 años

Se mantienen a la baja con respecto de las últimas semanas



Fuente: El Semanario Agencia.

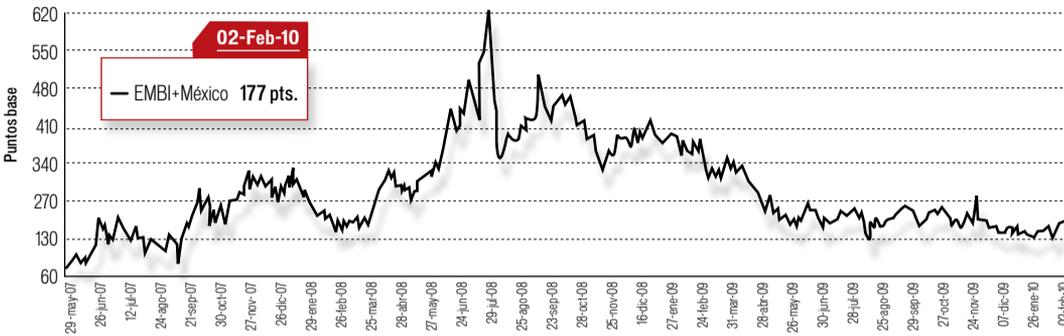


Intercambie opiniones en el blog: www.elsemanario.com.mx/blogs



Riesgo país

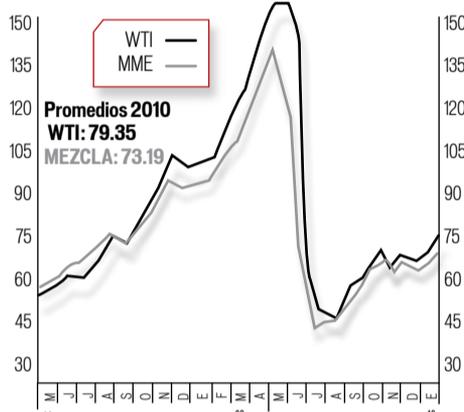
Aumenta el riesgo país con respecto de semana anterior.



Fuente: El Semanario Agencia con información de JP Morgan.

Precio del crudo WTI y la Mezcla Mex.

(Precio Promedio Mensual)



Fuente: El Semanario Agencia con información de Pemex y NYMEX.

Índice de precios de materias primas



Fuente: El Semanario Agencia con información de Reuters y Goldman.

México entre 15

	Periodo	PIB Var. Trim.	PIB Var. Anual	Periodo	Desempleo	Periodo	Inflación	Periodo	B. Comercial**/***	Periodo	P. Industrial %
México	III-09	2.9	-6.2	Dic-09	4.80	Dic-09	3.57	Dic-09	-248	Nov-09	-1.00
Argentina	III-09	0.6	-0.7	III-09	9.1	Dic-09	7.70	Dic-09	1,254	Dic-09	10.40
Alemania	III-09	0.7	-4.8	Dic-09	8.1	Dic-09	0.80	Nov-09	17,200	Nov-09	-8.00
Brasil	III-09	1.3	-1.2	Dic-09	6.8	Dic-09	4.30	Dic-09	1,435	Dic-09	18.10
Canadá	III-09	0.3	-3.5	Dic-09	8.5	Dic-09	1.30	Nov-09	300	Dic-09	-0.80
Corea	IV-09	0.2	6.0	Dic-09	3.5	Dic-09	2.80	Dic-09	3,300	Dic-09	33.90
Chile	III-09	-3.1	-2.0	Dic-09	8.6	Dic-09	-1.40	Dic-09	1,599	Dic-09	-0.30
China	IV-09	ND	10.7	II-09	4.3	Dic-09	1.90	Dic-09	18,400	Dic-09	18.50
España	III-09	-0.3	-4.0	Dic-09	19.5	Dic-09	0.90	Nov-09	-4,855	Nov-09	-5.70
EU	IV-09	5.7	0.1	Dic-09	10.0	Dic-09	0.10	Nov-09	-36,400	Dic-09	0.60
Francia	III-09	0.3	-2.4	Dic-09	10.0	Dic-09	1.00	Nov-09	-5,304	Nov-09	1.10
India	III-09	ND	7.9	ND	ND	Dic-09	15.00	Nov-09	-9,700	Nov-09	11.70
Italia	III-09	0.6	-4.6	Dic-09	8.5	Dic-09	1.10	Nov-09	-672	Nov-09	0.20
G. Bretaña	IV-09	1.0	-3.3	Dic-09	7.8	Dic-09	2.80	Nov-09	-6,800	Nov-09	0.30
Japón	III-09	1.3	-5.1	Dic-09	5.1	Dic-09	-1.30	Dic-09	5,442	Dic-09	2.20

Fuente: El Semanario Agencia con información de 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			
	2005	2006	2007	2008	PERIODO	2009	2009	2010
PIB (1)	3.20	5.15	3.32	1.38	III-09	-6.2%	-7.00	2.90
PIB en Dls. (2)	850,140	952,148	1,025,603	1,096,293	III-09	904,294	---	---
Inflación (3)	3.33	4.05	3.76	6.53	Dic, 09	3.57%	4.02	4.86
Desempleo (4)	3.58	3.58	3.70	3.97	Dic, 09	4.80%	---	---
Empleo (5)	428,708	616,929	528,890	379,193	Dic, 09	215,474	-474,000	269,000
Salarios (6)	4.53	4.70	4.49	4.67	Dic, 09	5.21%	4.42%	4.54%
Saldo Bza. Com. (7)	-7,587	-6,133	-10,073	-17,261	Dic, 09	-248	-6,874	-12,540
Reservas Netas (8)	68,669	67,680	77,894	85,274	23-Ene-10	91,188	---	---
Inv. Ext. Dir (9)	21,977	19,428	27,528	22,481	III-09	-637	15,409	17,653
Tipo de cambio (10)	10.89	10.90	10.93	11.15	3-Feb-10	12.87	13.16	13.22
Cetes 28 días (11)	8.22	7.23	7.35	8.02	3-Feb-10	4.47%	4.52	5.68
Bce. Público (12)	-10,125	9,934	4,810	-7,946	Dic, 2009	-56,393	-2.10%	-2.50%

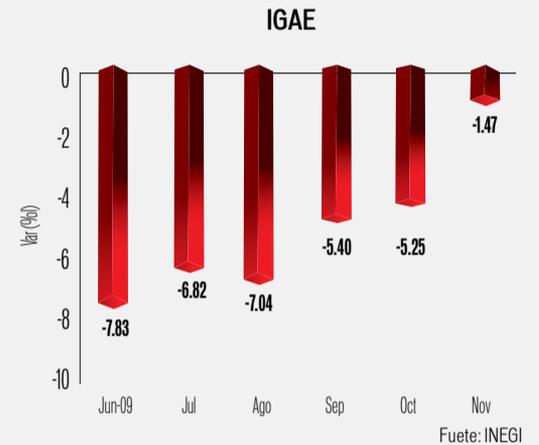
1. Variación real anual, %. 2. PIB corriente trim. promedio del año dividido entre el tipo de cambio promedio del periodo, en millones de dólares. 3. Precios al consumo, variación anual, %. 4. Tasa promedio anual. 5. Nuevos trabajadores asegurados en el IMSS acumulados en el periodo. 6. Variación anual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

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

SEÑALES Y TENDENCIAS

IGAE noviembre cae a menor ritmo desde 08

En noviembre, la actividad económica en México mejoró su desempeño y vio una caída de 1.5% a tasa anual, el mejor comportamiento desde octubre de 2008 y desacelerando de manera más contundente el ritmo de la caída que ha venido mostrando por 14 meses. Esto ha dado lugar a revisiones al alza para el PIB del cuarto trimestre de 2009.



Remesas caen 12% en 2009, su peor desempeño anual

El Banco de México informó que en 2009 las remesas que envían los trabajadores del exterior a sus familias en México ascendieron a 21,181 mdd, una caída de 12% respecto al año pasado y su mayor caída anual desde que se lleva el registro de éstas (1995). Este es el segundo año consecutivo en que las remesas ven una caída acumulada en el año, afectadas por la recesión estadounidense que se desencadenó a fines de 2008.

Finanzas públicas registran mayor déficit de 19 años

En 2009, las finanzas públicas en México cerraron con un déficit de 274,511 mdp, equivalente a 2.3% del PIB y que contrasta fuerte con el déficit de 2008 que se ubicó en 7,945 mdp. La cifra de 2009 es la más elevada, según los registros disponibles (1990).

Carstens espera que economía crezca cerca de 4%

En Madrid, el gobernador del Banco de México, Agustín Carstens, dijo que espera que la economía durante 2010 crezca a una tasa anual cercana a 4.0%. En su Informe Trimestral, Banxico estableció un rango de crecimiento del PIB para 2010 y 2011 de entre 3.2% y 4.2%, por lo que la estimación de Carstens estaría en la parte alta de dicho rango. ●

Vencimientos de deuda corporativa a LP

Monto en circulación (mdp)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa	
PMXCB 05	12,513	11-Feb-05	4-Feb-10	Cetes 91 + 0.51
CITIMEX 08-4	676	31-Jul-08	8-Feb-10	3% ó RPAR
PATRIMO 08	350	10-Apr-08	11-Feb-10	TIE 28 + 1.40
RUBA 06	75	24-Feb-06	18-Feb-10	TIE 28 + 2.29
URBI 05	61	22-Feb-05	19-Feb-10	TIE 28 + 2.04
KOF 09	2,000	29-Jan-09	25-Feb-10	TIE 28 + 0.60
PATCB 04-2	84	29-Oct-04	7-May-10	TIE 28 + 3.45
CAE 08	800	19-May-08	17-May-10	TIE 28 + 0.05
FNCOT 08	1,950	29-May-08	17-May-10	TIE 28 + 0.07
COPAMEX 06	100	29-Jun-06	24-Jun-10	TIE 28 + 2.50
NRF 07	2,800	12-Jul-07	8-Jul-10	TIE 28 + 0.08

Fuente: Accival-Banamex



FUTBOL AMERICANO

La otra industria del Super Bowl

◆ El enfrentamiento entre los Potros de Indianápolis y los Santos de Nueva Orleans toca la puerta; además de las emociones que registrará en el emparrillado, significará un tanque de oxígeno para las empresas que hoy se lavan las heridas por la crisis.

Más de 100 millones de personas, de 130 países, tendrán su mirada puesta en el televisor este domingo para presenciar la 44 edición del Súper Tazón, que tendrá lugar en Miami Gardens, Florida, y donde literalmente se cortarán las cabezas los Potros de Indianápolis y los Santos de Nueva Orleans.

Sin duda, la fanática que gusta del *tocho* permanecerá pegada al televisor frente al evento deportivo del año en EU y que, al mismo tiempo, representará un jugoso momento para ganar dólares y recuperar oxígeno financiero después de la crisis económica más implacable de los últimos años.

De hecho, en estos días, la fiesta por el Súper Domingo ya comenzó y la caja registradora de hoteles, restaurantes, productoras de comida rápida y muchas otras empresas, ya está trabajando a buen ritmo. Florida, así, es una pachanga y la carreta de compras empieza a tomar un paso veloz.

Desde hace unos días, el ambiente previo al Super Bowl está abriendo el apetito para dejarse llevar por la fiebre de las compras. A principios de febrero, se realizó una fiesta estilo *fun jam*, que contó con la actuación de la cantante Rihanna; en los próximos días, se celebrará la *Super Bowl Saturday Night* y, poco después, el emparrillado será el escenario para que el legendario grupo de rock The Who deje

El sueño mexicano

“Ayer caminé por el pasillo más largo de mi vida, sabiendo que al llegar a la oficina del entrenador me dejarían ir. Me pasó toda mi vida como jugador en esos pocos segundos”. Tras un largo camino pedregoso de entrenamientos, disciplina y golpes, Marco Martos dejaba esta carta- legado para la afi-

ción mexicana al ver truncada la posibilidad de integrarse a las Panteras de Carolina; sin embargo, logró cumplir su sueño: enfundarse con los colores de la NFL, con los Broncos de Denver y los Vaqueros de Dallas.

Al igual que él, nombres como Rafael Septién, Raúl Alegre, Rolando Cantú y Ramiro

Pruneda vienen a la mente de la afición mexicana que recuerda con orgullo y admiración a esta estirpe de guerreros que enfrentaron, o enfrentan aún, el sueño de consolidarse como símbolos mexicanos en la NFL.

Ahora, la historia de Martos gira desde otra perspectiva, como coach en jefe de los Leo-

nes de la Universidad Anáhuac de Cancún vuelve la mirada sobre el hombro y reconoce que las puertas de la NFL son la barda más alta para los jugadores y que la realidad de este deporte en el país sigue igual ante la falta de un incentivo para enrolarse hacia la máxima liga del mundo. ●



constancia de que en la música no hay muertos.

Sin embargo, el otro lado de este evento se cotiza en miles de millones de dólares y tiene que ver con los anuncios publicitarios, los cuales alcanzarán en esta ocasión un costo aproximado de 2.5 mdd por 30 segundos al aire, cifra que se encuentra por debajo de los 3 mdd que se cobraron en 2009, debido a la situación económica y a la renuencia de las grandes firmas para pagar el elevado costo de la publicidad.

Pese a eso, los cerca de 70 anuncios publicitarios ya están vendidos y la lista de patrocinadores está integrada por 44 grandes firmas, entre las que se encuentran Anheuser-Busch InBev, Audi, Bridgestone, Chrysler-Dodge, Coca-Cola, Dockers, Hyundai, KGB, Motorola, Universal Pictures y Volkswagen; las grandes ausentes serán Pepsico y General Motors.

La televisora CBS -que transmitirá el juego en lugar de la NBC- ya logró vender todos los espacios publicitarios y, aunque se niega a dar más detalles, se estima que la recaudación por este concepto acaricie los 200 mdd, cifra que significaría una ligera baja ante los 216 mdd que se consiguieron en 2009, y cuyos anuncios estaban vendidos desde la primavera a un costo de 3 mdd.

Además del aspecto publicitario que gira alrededor del Super Bowl, la industria hotelera también se frota las manos, junto con el sector de las bebidas y la comida, ya que se ofrecen desde paquetes para asistir al partido hasta la típica comida estadounidense encabezada por

las tradicionales pizzas, hamburguesas, nachos y hot dogs; en este menú, obviamente, no faltarán el refresco de cola y la cerveza, lo que deja una derrama importante al interior y exterior del estadio, misma que alcanza a la ciudad que funge como sede del evento y se ve beneficiada por una mayor afluencia de turistas.

Por ejemplo, el año pasado, para la 43 edición del Súper Domingo se vendieron cerca de dos millones de televisores de alta definición (lo que dejó una derrama de 2,000 mdd) y las ventas de Domino's Pizza se elevaron 30% en comparación a cualquier otro domingo. Así, según las estadísticas, una de cada siete personas en EU pide comida para llevar o de entrega a domicilio en la noche del evento, 60% de éstas pide pizza, mientras que durante su realización se consume cerca de 5% de las ventas totales anuales de cerveza en EU. En otras palabras, el Super Bowl registra el mismo boom que se vive en el *Memorial Day*, el 4 de julio, Navidad y en el Día de Acción de Gracias.

Así las cosas, el enfrentamiento entre los Potros de Indianápolis y los Santos de Nueva Orleans será clave para describir un fenómeno que las grandes cadenas de televisión no pregonarán, pero que cambia en cierta medida las entretelas de la gran fiesta: que la industria alrededor del Super Bowl está herida, no de muerte, que va en franca recuperación, pero que no podrá presumir de mejores números con respecto a 2009. Sin embargo, sigue en pie y ya se arremanga la camisa para aderezar la fiebre por el ovoido.

EL ENCUENTRO

La moneda está en el aire y las preguntas recurrentes son: ¿Qué nos presentará este año el Super Bowl? ¿Qué jugada hará gritar y vibrar de emoción a la fanática del fútbol americano? ¿Qué mostrarán los equipos protagonistas del mítico Súper Domingo?

Este 7 de febrero habrá dos escuadras que dejarán el corazón en la cancha y harán levantar en más de una ocasión de sus asientos a los espectadores: Potros de Indianápolis y Santos de Nueva Orleans. De inicio, estas escuadras serán las protagonistas de una final *sui géneris*, ya que será la primera vez en la que ambos van por la gloria y el trofeo Vince Lombardi.

El partido será explosivo y la pólvora estará a cargo de los mariscales de campo Peyton Manning (encabezando a los Potros) y Drew Brees (de los Santos), quienes a nivel de cancha representarán la experiencia y la juventud.

Al recordar aquella frase de que las defensivas ganan campeonatos, Potros y Santos depositarán su confianza en sus equipos defensivos para imponer su estilo y mantener bajo línea al rival. Por un lado, la defensa de la escuadra de la flor de lís (comandada por Scott Fujita, Will Smith y Darren Sharper) intentará mantener a raya la exactitud de uno de los mejores *quarterbacks* de la historia; mientras que los equinos tendrán en Dwight Freeney y Robert Mathis a los dos pilares de su barrera protectora.

Hasta el momento, los *Colts* llevan la mano en las apuestas, ya que durante la temporada regular mostraron su eficacia, solidez, estabilidad, paciencia y un imponente juego de conjunto.

En contraste, las ofensivas serán las encargadas de proveer el espectáculo. Desde la llegada de Brees a los Santos, el equipo originario de Louisiana ha logrado mantenerse con marca ganadora, aunque no es su único as disponible, ya que la calidad de sus receptores Marques Colston y Devery Henderson, acompañados en la carrera por Reggie Bush, son parte fundamental para que el equipo esté presente el 7 de febrero en Miami.

Mientras tanto, los Potros cuentan con un jinete más que avezado y uno de los próximos jugadores que indiscutiblemente ingresará al selecto Salón de la Fama: Peyton Manning. Este mariscal de campo llega al Súper Tazón con un anillo de campeonato, además de kilómetros de experiencia que le servirán para encarar el encuentro.

Sin embargo, este equipo no basa su juego en el arsenal de su *quarterback*, sino que ha consolidado un gran equipo de receptores con Pierre Garçon, Reggie Wayne y Dallas Clark, que ha superado las expectativas y, ahora en el duelo final, tendrá la responsabilidad de opacar a la mejor ofensiva de la NFL.

El juego será una batalla con fuertes golpes entre las falanges ofensivas y defensivas, pero los expertos señalan que hay un factor que sin duda puede definir la suerte del partido. Su nombre Peyton y su apellido Manning, de quien se espera pueda imponerse a Brees.

Para ello, la estrella de los Potros de Indianápolis tiene todas las papeletas para poder conquistar su segundo Super Bowl pasando por encima de la defensiva de los Santos, que buscarán descargar toda su agresividad en la humanidad de Manning para frenarlo el mayor tiempo posible y darle a Brees la oportunidad de robarse el partido y concretar grandes jugadas.

Sin embargo, en el Súper Bowl todo puede suceder. ●

Por Erick Zúñiga y Alejandro Medina





RESTAURANTES

La Lorena

Es toda una cómoda experiencia, de comida reconfortante y un aire de simpleza del que pueden aprender todos esos restaurantes que se preguntan por qué no lo logran.

Empezamos con las croquetas de risotto de queso, muy crujientes y con un dejo de polenta que ofrece una singular variación de este platillo italiano. Servidas calientes sobre una salsa de jitomate y hechas al momento resultan únicas. A pesar de lo sencillo del plato se nota la atención al detalle.

Entre los primeros platos, cobró relevancia la sopa de jitomate enriquecida con queso de cabra y aceitunas negras. Siempre servida muy caliente como indica el protocolo para que el comensal escoja su propia temperatura de consumo, logra una combinación de lo más eficiente.

De segundo plato se llevaron las palmas los *pot pies*. De nuevo al horno, el de pollo con rajas y queso, en un plato cubierto con pasta hojaldrada cocinada perfectamente, logra el grado de cocción y humedad idóneos para conseguir un gorro crujiente, algo espectacular. Así también la hamburguesa, abierta con ensalada y aguacate encima, sobre un pan hecho al horno y un aderezo casero, cautivo. Por mucho, es el ejemplo de un platillo cotidiano, muy poco común.

En general La Lorena es toda una cómoda experiencia, de comida reconfortante y un aire de simpleza del que pueden aprender todos esos restaurantes que se preguntan por qué no lo logran. Calidad de ingredientes, comida honesta, servicio y un cómodo espacio que recuerda el comedor de una tía en *province*, hacen que todos los revisores ya tengan entre sus favoritos a este segundo piso de las Lomas. ●

POR: Gustavo Cantú Durán et al.

Un gran escondrijo en la ciudad con comida de primera. A pesar de tener un grupo de fieles seguidores y estar siempre muy ocupado, La Lorena es uno de esos secretos, pero recomendables restaurantes.

Ubicado en las Lomas de Chapultepec, a veces se puede pasar de largo, pero si se camina junto a él, la blanca escalera y el amable letrero en la banqueta invita a subir: no lo dude. Encontrará una de las comidas más agradables de la ciudad.

Apto para el desayuno, comida o merienda, este restaurante de colores claros, acogedores interiores, relleno de detalles que invitan a relajarse sin pretensiones, empezó su camino a la fama gracias a sus hornos. El mejor exponente de los *scones* ingleses en la ciudad le dio bien merecida fama, y ese pan permean partes de su menú.

El *scone* tiene sus orígenes en Inglaterra o según muchos en Escocia. Es un popular *quickbread* que se puede hacer dulce o salado y se acostumbra a la hora del té o todo el día. En ese país la versión dulce es muy popular con *Devonshire clotted cream*, una especie de nata. Aquí en La Lorena se modifica la receta para adicionar con queso mascarpone (nos preguntamos, por qué no natas) o si lo prefiere con crema batida y unas mermeladas caseras. Simplemente es imperdible. Para muchos, los *scones* de La Lorena compiten con los mejores del Reino Unido. Los hacen de diferentes ingredientes, naturales, chispas de chocolate, integrales o canela. Siempre frescos, resulta difícil separarse de ellos calentitos y hechos varias veces al día.

Para seguir con el desayuno, lo chilaquiles, crujientes y hasta inflados no tienen pierde, pídalos divorciados y disfrútelos con sus dos

salsas: vibrantes y sin alto contenido de ajo.

A pesar de su popularidad matutina, la comida es, al gusto de varios comensales, el fuerte de la casa. Definitivamente y controlado que podría parecer su menú, es algo poco común en la ciudad.



El Semanario / Fernando Luna

La Lorena

Monte Líbano 265, Lomas de Chapultepec.

Precio promedio: 320 pesos



RECOMENDACIONES

LIBROS

FIRMADO CON UN KLÍNEX

Élmer Mendoza / Tusquets Editores



A 17 años de su último volumen de cuentos, este autor sonorense entrega una obra que mezcla sexo, drogas, muerte, *rock and roll*, con personajes supuestamente disímiles y elementos que atrapan al lector con extrema precisión. Así, habrá pasajes como "Cuerpo", "Fiesta", "La decisión", "Postal para Diego Luna", "Ytsé" y "Rompecabezas", por mencionar algunos, que podrán leerse tan fluidamente que el fin del mismo llegará sin el menor aviso. Sin dudas este libro da muestra y reafirma por qué Mendoza fue el ganador por decisión unánime del III Premio Tusquets de Novela en noviembre de 2007 con sus *Balas de plata*.

Precio: 129 pesos, www.gandhi.com.mx

DISCOS

RHYTHMS DEL MUNDO: CLASSICS / Ritmos latinos

Varios

¿Qué tienen en común *Hotel California*, *Imagine*, *Under pressure*, *Satisfaction*, *Bohemian Rhapsody*, *Beat it* y *Smell like teen spirit*, además de ser grandes éxitos mundiales? Su ritmo latinoamericano. Esta producción reúne los éxitos que inmortalizaron a bandas como *The Eagles*, *Queen*, *Rolling Stones*, *Nirvana* y solistas como *Michael Jackson* y *John Lennon*, y les da un toque de sabor latino que hacen únicos a estos covers a través de las voces de *Keane*, Augusto Enriquez, *Shanade*, *Fall Out Boy* con John Mayer, *Eros Ramazzotti* y *OneRepublic*, entre otros. Indudablemente es un disco



PRECIO 175 pesos

www.mixup.com.mx

que debe tener en su colección, pues el resultado de esta mezcla, que a primera vista parece improbable, le dejará un grato sabor auditivo.

VOCES POR HAÍTI

Varios

Esta recopilación de éxitos del pop mexicano tiene encima el trabajo de repuntar estas canciones, sino de integrar un verdadero apoyo para el pueblo haitiano ante la tragedia nacional por la que atraviesa. Así, artistas como Vicente Fernández, Julieta Venegas, Fobia, Aleks Syntek, Natalia Lafourcade, Chetes, PxnDx, Filippa Giordano, Camila, Playa Limbo, Erik Rubín, Zoé y Moenia, entre otros, reúnen sus *hits* en esta compilación de dos discos para proveer de proyectos sanitarios a la isla, a través de las Cruz Roja Mexicana, institución que recibirá las ventas de esta producción. Este material discográfico cuenta con un lanzamiento inicial de 30,000 copias, pero se espera que sus ventas lleguen hasta el millón de discos.



PRECIO 99 pesos

www.mixup.com.mx

EVENTO

INVENCIÓN CONSTRUCTIVA DE MANUEL FELGUÉREZ

El homenaje a Felguérez llega a su fin, por lo que este fin de semana se cerrará la exposición de este prominente pintor mexicano. La muestra del octogenario artista zacatecano exhibe 108 obras que sirven como un recorrido por la evolución cultural de su creatividad, pasando desde la abstracción hasta el esplendor de su lirismo único. Así podrán contemplarse *Sin Título* (2007), *Clausura de la esperanza* (2009), *Acción ritual* (2004), *En la noche de la iguana* (2008), entre otras.

Museo del Palacio de Bellas Artes, Centro Histórico.

Jueves 10 a 18 horas; viernes, sábado y domingo 10 a 20 horas.

Admisión: 35 pesos, domingo, gratuita.



OCIO Y NEGOCIO

Luis Ramón Carazo

DUELO DE ESTOCADAS

Saltó a la arena el primer toro de la corrida del 31 de enero de 2010 en la plaza de toros México y sabemos que los de Bernaldo de Quiroz salen con apenas la fuerza suficiente para embestir y que poco requieren domeñarlos en la suerte de varas.

Así es el tipo de comportamiento que privilegia las figuras del toreo, toros artistas, light, en los que es posible torear a centímetros y la emoción se produce por la cercanía, no por la codicia en la embestida de los toros, sino por el lento pasar con la vista fija de los astados en los engaños.

En el segundo de la tarde, después de torear con mucho temple, *El Juli* se situó para culminar su faena con la suerte suprema, cruzó la muleta, citó y se volcó con un volapié clásico, prácticamente perfecto, para recibir como premio del juez de plaza, Eduardo Andrade, dos orejas, lo que provocó división de opiniones en una plaza llena en los numerados del Embudo de Insurgentes.

Arturo Macías en el tercero, con un quite escalofriante de gaoneras, encendió la mecha, de ahí para adelante y en especial con la muleta, provocó el grito consagrado, "¡torero, torero!", que lo acompañó en su actuación. Al final también se la jugó para ejecutar una estocada fulminante para recibir dos orejas.

Mario Aguilar confirmó la alternativa y a él le correspondió dejarnos en la retina los detalles más sensibles con el capote y la muleta, un remate con el primero a una mano y una trinchera con la muleta. Por sus fallas con la espada, no consiguió trofeos, pero sí nos deja el presagio de un futuro halagador.

Al final se fueron en hombros de los aficionados Macías y *El Juli*, felices de la vida por haber triunfado en una Plaza México que con la entrada que provocaron, fue, por sí misma, un suceso. ●

LO QUE NO SE PUEDE PERDER

POR SIEMPRE... CHAPLIN

Su característico vestir, coronado con sombrero bombín y bastón, son elementos inolvidables del británico sir Charles Spencer Chaplin jr., considerado uno de los grandes genios de la historia del cine. Por ello, durante este mes podrá disfrutar de un ciclo que proyectará a *El chico*, *La quimera de oro*, *Tiempos modernos* y *El gran dictador*, filmes emblemáticos del actor.

Las proyecciones se realizarán los sábados 6, 13, 20 y 27 de febrero.

Centro Cultural José Martí, Dr. Mora # 1, Centro.

Funciones: 19:00 horas.

Admisión: Entrada gratuita, cupo limitado.

**ORQUESTA FILARMÓNICA DE LA CIUDAD DE MÉXICO**

El cuarto concierto de la temporada invernal 2010 contará con la dirección de Rodrigo Macías y el talento de Eugenio Toussaint en el piano, para interpretar *Oithona*, de Ricardo Castro; *Concierto para piano improvisado*, del propio Toussaint; *Ferial*, de Manuel M. Ponce, y *Caballos de vapor*, de Carlos Chávez.

Sala Silvestre Revueltas del Centro Cultural Ollin Yoliztli Periférico Sur 5141, Tlalpan

Funciones: Sábado 6, 18:00 horas, y domingo 7, 12:30 horas

Admisión: 100 pesos

LA INOCENCIA DE LAS BESTIAS

Esta obra de Verónica Bujero, que reanudó temporada el pasado 15 de enero, muestra la historia de los gemelos Gelio y Helio Díaz que luchan por imponer su lado humano a su instinto animal. La dirección está a cargo de Claudia Romero Herrera y actúan Llever Aiza, Emilio Savinni y Gerardo Alonso.

Foro La Gruta del Centro Cultural Helénico Av. Revolución 1500, Guadalupe Inn

Funciones: viernes, 20:30 horas. Admisión: 150 pesos

El Semanario

DE NEGOCIOS & ECONOMÍA

Encuéntrelo en...

los mejores restaurantes



Quebracho



Brasero



Reforma 500



RESTAURANTE PALOMINOS



Costa Varca



ESTORIL



pampano

valkiria

Philippe



TORRE D CASTILA



Los Canarios



Sanborns

www.elsemanario.com.mx

"Entender, para decidir"