

El Semanario



Año 6, número 287

DE NEGOCIOS & ECONOMÍA

www.elsemanario.com.mx :: www.twitter.com/El_Semanario

EMPRESAS

DEUDAS EN PELIGRO

Los mercados de dinero y crédito vuelven a ingresar a terreno peligroso. La nueva oleada de aversión al riesgo pone en predicamentos a las empresas de todo el mundo, lo que dificulta el acceso al crédito y aumenta las probabilidades de impago de sus obligaciones. En México, el contagio es una amenaza latente.

PORTADA 16

INTERIORES

PERSONAJE CLAVE

JUDY OLIAN

“El gobierno debe formar líderes”

La experta en management de la UCLA sostiene que el gobierno de México debe dotar a sus funcionarios de la pericia para enfrentar días aciagos y superar sus propias barreras.

Página 13

LA PRIMERA

INSTITUCIONES

Sometidas por el poder

La intromisión de la Iglesia Católica en el Censo del INEGI pone al descubierto la debilidad de los órganos autónomos, situación que inhibe la construcción democrática.

Página 6

CORPORATIVOS

TREN SUBURBANO

No es negocio aún

El flujo de viajes en este transporte no ha sido el esperado. La falta de coordinación ha sido su principal verdugo.

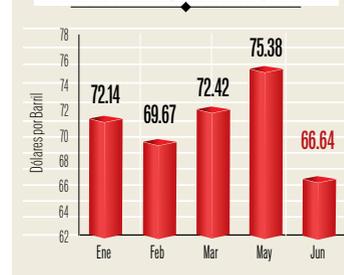
Página 20

OPINIÓN

LA OPACIDAD DEL MEJOR POSTOR

Carlos de Buen.....Página 12

PRECIO PROMEDIO MENSUAL DE LA MEZCLA MEXICANA



Fuente: Pemex

00287
7 509997 005089

Precio: \$22.00



Cuartoscuro / Paola Hidalgo

REPORTAJE/ NORMAS Y CERTIFICACIÓN

El gran fraude

La calidad de muchos productos en México está en entredicho. La ley que obliga a validar su estado se aplica a discreción y la piratería hace su agosto. **Página 14**

LA BUENA VIDA: ¿TENEMOS ESPERANZAS EN SUDÁFRICA? Página 28

El Semanario



LOS PERSONAJES DE ESTA EDICIÓN



Eduardo Sojo

La intromisión de la Iglesia Católica en el Censo del INEGI evidencia la fragilidad de los órganos autónomos.

LA PRIMERA
Página 6



Gerardo Ruiz Mateos

La certificación de las normas de calidad de los productos, a cargo de la SE, no se aplica y ello afecta al consumidor.

REPORTAJE
Página 14



Manuel Borja

La crisis que proviene de Europa podría impactar en la deuda de varias empresas. Mexicana es una de ellas.

PORTADA
Página 16



Mauricio Trejo

El tren suburbano no ha explotado toda su capacidad, ante la falta de coordinación y planeación de las autoridades.

CORPORATIVOS
Página 20

ADEMÁS...

LA PRIMERA

7 ECONOMÍA Y PERSPECTIVAS 2010
Confianza sobre alfileres

8 De un vistazo
Elecciones: mano negra, no

10 DOLIA ESTÉVEZ
Tropas, respuesta evasiva

11 El mundo al vuelo
OEA: ¿Logrará brillar con luz propia?

OPINIÓN

12 CARLOS DE BUEN
La opacidad del mejor postor

CORPORATIVOS

22 BONOS DE CARBONO
Mina sin explotar

Negocios
A producir más cerveza

EL MEJOR VENDEDOR

24 LA GRAN JUGADA

FINANZAS

26 JOSÉ MIGUEL MORENO
¿Por qué atacan al euro si EU está peor?

LA BUENA VIDA

28 FUTBOL Y SOCIEDAD
¿Quién lleva la esperanza?

30 Cultura/Sensaciones desbordadas

31 LUIS RAMÓN CARAZO
Los solones de Madrid
Recomendaciones / Libros, discos, eventos

ÍNDICE DE EMPRESAS

América Móvil	18, 19
Apple	5
BBVA Bancomer	18
Banorte	13
Barclays Capital	23
CAF	20, 21
Caixa Laietana	23
Caja Madrid	23
Caja Rioja	23
Cemex	18
Citigroup	23
Consorcio Hogar	23
Crédito Inmobiliario	19, 23
EMC	23
Ferrocarriles Suburbanos	20, 21
Grupo Alfa	23
Grupo Modelo	23
Hipotecaria Su Casita	19, 23
Hipotecaria Mexicana	19
Hipotecaria Patrimonio	19
Hipotecaria Vértice	19
ICA	13
JP Morgan Chase	23
Liverpool	18
Megacable	23
Mexicana de Aviación	19
Peñoles	23
Petrotemex	23
Posadas	19
Soriana	18
Telefónica	18
Televisa	19, 24
Wal-Mart	13, 24

El Semanario

Año 6, número 287

Publicado desde octubre de 2004
Oficinas en avenida Revolución 1181,
5er piso, colonia Merced Gómez,
CP 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

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

El Semanario

Lo más caliente

Ara, ¿en litigio con La Córner?

Las negociaciones no se han parado, por eso no procedería una demanda (legal), comenta la gerente de Relación con Inversionistas de Ara.

Liverpool coloca deuda de 3,000 mdp, pese a entorno

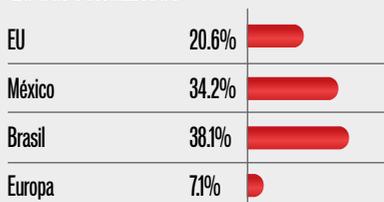
Los recursos obtenidos permitirán a la firma financiar el programa de expansión de 2010, que comprende la apertura de cinco almacenes.

Lo más leído

- ▶ Aeroméxico orquestó campaña vs garantía Bancomext: Mexicana
- ▶ Israel ataca flotilla de barcos
- ▶ Ebrard anuncia cancelación de tranvía en Centro Histórico
- ▶ México, "Estado cautivo" del narco: The New Yorker
- ▶ Restricción dólares no afectará mercado cambiario: Carstens
- ▶ "Rayos" cambian de canal, TV Azteca transmitirá sus partidos

Sondeo

¿Dónde considera usted que las empresas tienen mayor oportunidad de ser rentables?



Los resultados del sondeo reflejan la opinión de nuestros lectores.



Presidente
Gustavo Cantú

Director General
Samuel García

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; **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 y Luis Javier Solana.

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

ES D DINERO

El Semanario

DE NEGOCIOS & ECONOMÍA

"Entender, para decidir"



EMPRESAS

DEUDAS EN PELIGRO

Uno de los principales efectos de la crisis de deuda soberana en Europa, junto con otros como el de obstaculizar

la recuperación económica global, es que se está cerrando de nuevo el grifo del crédito. El contagio es, de nuevo, a través de la banca.

Son las instituciones financieras las más expuestas al riesgo de impago de algunos países de la periferia europea, lo que implicará la caída en el valor de sus activos de deuda y, en consecuencia, pérdidas empresariales.

El Banco Central Europeo calibra que para 2011, las entidades financieras habrán tenido que reconocer pérdidas por depreciación de activos de deuda mala por un valor de 195,000 millones de euros. Por todo esto, los seguros de riesgo de impago de la banca (CDS en inglés), sobre todo europea, se ha encarecido más que los de otros sectores, y esto ha generado reticencias tanto para prestar a los bancos como para que ellos concedan créditos y asuman nuevos riesgos, tanto para gobiernos como para empresas, con la salvedad, claro está, de los emisores más seguros.

Según el recuento de Bloomberg, en mayo se colocaron 70,000 mdd en nuevas emisiones de deuda a nivel global, lo que representa menos de la mitad de lo subastado en abril, y la cifra más baja desde agosto de 2003. Ni siquiera en la crisis de Lehman Brothers las emisiones de deuda corporativa cayeron tan bajo.

México, en esta incipiente nueva ola de aversión al riesgo, parece haber salido bastante incólume. Pero si la situación de volatilidad y rechazo al riesgo persiste, es previsible que también caiga en su maraña. Es cierto que tanto el gobierno como las corporaciones desarrollaron bien el sentido de oportunidad que se presentó en meses anteriores.

Por un lado, la SHCP ya ha refinanciado toda la deuda externa que vencía este año. Y, en el ámbito corporativo, la emisión de certificados bursátiles de largo plazo se ha incrementado 107% en los primeros cinco meses, respecto al mismo lapso de 2009, aunque la base de comparación era muy baja.

Pero nadie sabe cuánto va a durar esta crisis ni cómo se va a desarrollar. Tampoco si, tras el asueto del verano, cuando el mercado de nuevas emisiones se ralentiza, se habrá logrado estabilizar a los mercados o habrá empujones por el poco financiamiento disponible. De ser así, el crédito nuevamente puede dejar de fluir y esto dificultaría el refinanciamiento de la deuda de las grandes corporaciones; además de que se secaría el crédito para sectores claves para el desarrollo de largo plazo del país como la construcción, la infraestructura o las sofoles y sofomes.

Por tanto, es crucial la coordinación de políticas públicas a nivel global para detener la volatilidad de los mercados financieros, pues con estos vaivenes diarios es imposible que emisores y banca de inversión se pongan de acuerdo sobre cuál es el "precio justo" de la deuda. Y luego, convencer a los mercados de que todos los gobiernos van a pagar. Una percepción que a estas alturas ya está demasiado dañada. ●





LA AGENDA

JUEVES 3

▶ La Canifarma llevará a cabo su XIX Convención Nacional.

VIERNES 4

▶ Iniciará la reunión de ministros de Finanzas y gobernadores de Bancos Centrales del G-20.
▶ Entrará en vigor la tarifa de 140 dólares para el trámite de visas de EU.

SÁBADO 5

▶ Se cumplirá el primer aniversario del incendio de la Guardería ABC.

LUNES 7

▶ Iniciará el Apple's Worldwide Developers Conference 2010, se espera el anuncio del nuevo iPhone.

MARTES 8

▶ Diversas manifestaciones inundarán las calles de España, en protesta por el desempeño del gobierno ante la crisis económica.

MIÉRCOLES 9

▶ Banxico dará a conocer la inflación en mayo de 2010.

NO LO PIERDA DE VISTA

▶ Los funcionarios del GDF, Fernando Aboitiz, de Obras, y Martha Delgado, de Medio Ambiente, se reunirán con la Comisión del Distrito Federal de la Cámara de Diputados para abordar el tema de la llamada Supervía. Se prevé un diálogo de sordos.
▶ A partir de este domingo 6 y hasta el martes 8, la capital peruana será la sede de la cuadragésima Asamblea General de la Organización de Estados Americanos (OEA), en ella se analizarán, entre otros puntos, el freno al armamentismo de la región, así como el posible regreso de Honduras al organismo y la situación Haití tras el terremoto de inicio de año.



SÓCRATES

CFE: ¿LUZ? PRIMERO PAGUE

La cartera que preside Alfredo Elías Ayub presume tener la fórmula perfecta para terminar con la morosidad y los latosos diablitos que adornan varios puntos del país: el pago de luz por adelantado. Sí, como lo escucha mi querido filósofo, la Comisión Federal de Electricidad (CFE) afina los detalles de un programa que consistirá en la venta de luz a través de tarjetas de prepago. Es decir, la idea es lanzar el siguiente mensaje: si quiere tener luz en su casa, primero, tiene que enseñar cuánto dinero tiene a su disposición; quiere un peso de luz, tendrá un peso de luz, ni un centavo más ni un centavo menos. El programa ya está casi en marcha e iniciará en algunas plazas del país. De esta manera, la CFE perjura que se sanearán sus finanzas y que el servicio eléctrico en México se trepará en el tren de la vanguardia tecnológica. Al tiempo.

INEGI: CENSO SIN CENSAR

Una tragedia envuelve al Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). Las presiones de todo tipo están perforando su autonomía. Primero, el berrinche de la Iglesia Católica y, después, la amenaza que se ciñe sobre sus encuestadores por los embates de la delincuencia organizada, están abriendo la puerta para un escenario de alto impacto: la posibilidad de obstaculizar el levantamiento del Censo de Población y Vivienda 2010. Bajo estas condiciones, no se conocerá a ciencia cierta el rostro estadístico de México y, eso, afectará sobremanera el comportamiento de un sinnúmero de fenómenos económicos y sociales que se escriben en millones de hogares mexicanos. Una desgracia. ●

GREG / NERILICÓN

El Economista, 01/06/2010



MIL ALARMAS / NARANJO

El Universal, 01/06/2010

LAS FRASES



“Ha llegado la hora de que el PRI recupere la Presidencia.”

Emilio Gamboa Patrón
Secretario general de la CNOP
29/05/2010



“No veo una recaída, una reaparición de la recesión.”

Ángel Gurría
Secretario general de la OCDE
31/05/2010



Cuartoscuro / Misael Valtierra

Las autonomías de las instituciones corre el riesgo de verse capturada por los intereses de los diversos grupos de poder.

INSTITUCIONES

Sometidas por el poder

◆ Es una amenaza latente y muchos analistas consideran que ya es un hecho: la captura de los organismos autónomos, por parte de los actores políticos que anteponen sus intereses por encima de los colectivos.

La autonomía de las instituciones públicas que nacieron para ser el contrapeso de otros poderes está bajo amenaza. Incluso, podrían considerarse como esferas de papel, ya que son presa de las tentaciones políticas. Así, la construcción democrática en México no sólo es una quimera, es un sueño trunco.

A esta conclusión llegan algunos analistas políticos, quienes después del más reciente capítulo que envuelve al Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), un conflicto con la Iglesia por el Censo 2010, advierten que los poderes fácticos que gravitan en el acontecer nacional están decididos a tejer correas de transmisión para vulnerar la autonomía de los órganos que están hechos para atajar los abusos de poder.

De esta manera, coinciden en que la politización de los órganos autónomos es un riesgo latente.

Al respecto, Lorenzo Córdova, catedrático de la UNAM, manifiesta que los poderes fácticos, políticos o de congregación arrecian en entidades como el Instituto Federal Electoral (IFE), la Comisión Federal de Telecomunicaciones (Cofetel), el Inegi, entre otros, introduciendo sus correas de transmisión y lacerando el escaso control del gobierno.

Bajo su cristal, la historia de agravios en contra de la autonomía institucional tiene como antecedente la elección de tres consejeros del IFE en 2003, pues ahí se vio claramente la repartición de cuotas de poder.

“A la fecha este escenario no ha cambiado mucho”, destaca Lorenzo Córdova, quien puntualiza que las entidades con autonomía siguen

teniendo como talón de Aquiles la designación de sus titulares.

Por su parte, John Ackerman, también investigador de la UNAM, agrega: “Es correcto que otros poderes participen en la designación de los titulares de los organismos autónomos, sin embargo, es necesario que no sea el Ejecutivo el que tenga la fuerza preponderante para postularlos. Habría que darle un mayor peso al Legislativo, pero con ciertos candados que inhiban la politización de las nominaciones y sus aprobaciones”.

La esencia de cooptar a las instituciones con algún grado de autonomía reside en que los grupos de poder las ven poderosas e influyentes, que ponen en riesgo sus intereses. Por ello, buscan la manera de controlarlas y apoderarse de la regulación a la que deberían estar sujetas.

Ejemplo de ello es la Cofetel, organismo con autonomía de gestión, mas no autónoma, que es vista como una defensora de los intereses de a quien en el papel debería regular; además de que es difícil buscar autonomía en ella cuando hay políticos dentro como Héctor Osuna, opina la ex comisionada Clara Luz Álvarez.

En este sentido, los expertos coinciden en que la llegada de funcionarios a la titularidad de organismos autónomos no es recomendable, ya que pone en entredicho la independencia de la institución.

También consideran que si bien el desencuentro de la Iglesia no significó un agravio a la autonomía del Inegi, si evidencia el frente político que la institución privada prefiere mantener en las sombras y el cual se vio obligada a mostrar.

Como sea, la autonomía de distintos organismos no es capricho del Estado, sino un requisito democrático que encuentra su *leit motiv* en vacunar las tareas del Estado de cualquier trasfondo político. Y, por el contrario, la deconstrucción de las instituciones sólo fortalecería la idea de que México vive en una democracia disfrazada. ●

Por Erick Zúñiga

EL CASO DEL INEGI

A raíz del desencuentro con la Iglesia, se cuestionó si la autonomía del Inegi estaba siendo objeto de prueba. Pero John Ackerman, de la UNAM, va más allá y dictamina que dicha facultad del Instituto se encuentra mermada desde sus orígenes, cuando el Legislativo aprobó en 2007 las reformas que lo dotaban de autonomía.

Sin embargo, de acuerdo con el Estudio sobre la constitucionalidad del dictamen de la Ley del Sistema Nacional de Información Estadística y Geográfica, elaborado por el Instituto de Investigaciones Jurídicas

(IIJ), se detectaron varios artículos que violan la letra y el espíritu del apartado B del Artículo 26 Constitucional, por lo que recomendaba su reformulación, lo cual no se hizo y ninguna de sus consideraciones fueron incluidas en el dictamen aprobado.

El texto destaca que para dejar en claro que el organismo servirá al Estado, y no al gobierno, es necesario que éste no dependa jerárquicamente del Presidente, pues chocaría con su naturaleza y permitiría al gobierno tener poder sobre él.



ECONOMÍA Y PERSPECTIVAS 2010

Confianza sobre alfileres

◆ Las proyecciones sobre el crecimiento se han revisado al alza y se espera que el consumo y la inversión enciendan el motor de la recuperación. Sin embargo, las buenas perspectivas dependerán de la suerte de EU.



Cuartoscuro / Germán Romero

No hay que echar las campanas al vuelo. El crecimiento de 4.5% para este año esperado por la OCDE equivale a sólo una recuperación parcial de lo perdido en 2009.

A comienzos de año, una variable que se observó con cuidado fue la inflación: los aumentos de impuestos amenazaban con la posibilidad de efectos de segunda ronda, es decir, que los productores trasladaran los mayores costos al precio final. Pero una demanda todavía débil ayudó a conjurar dichos riesgos. En tanto, la baja de precios de algunos bienes en los meses más recientes también mejoró las expectativas inflacionarias, y los analistas esperan que la inflación termine 2010 en 4.94%, una fuerte revisión a la baja desde el 5.21% que se llegó a esperar en algún momento.

Banxico tiene, pues espacio para mantener una política monetaria relativamente relajada: el nivel de la tasa de referencia, que se encuentra en 4.50%, puede mantenerse ahí el resto del año, según estiman los analistas, pues mientras la inflación está bajo control, en el entorno externo los problemas surgidos en Europa hacen pensar que los Bancos Centrales del mundo retrasarán más el momento en que apretarán las condiciones monetarias.

Esto favorecerá al crecimiento económico con tasas de interés locales que seguirán bajas y favoreciendo la inversión productiva.

Lo anterior resulta de suma relevancia en plena recuperación de la economía y sobre todo cuando la

clave es ver si el motor del crecimiento, que hasta ahora han sido las exportaciones, se vuelve más autónomo y es el mercado interno el que finalmente impulsa en mayor medida esta recuperación.

Las proyecciones sobre crecimiento se han venido revisando al alza en los últimos meses, y ahora más especialistas esperan un crecimiento del PIB superior a 4% a tasa anual. La OCDE espera un crecimiento para México de 4.5% en el año y algunos analistas en lo individual, más optimistas, ven incluso un crecimiento cercano a 5% anual.

Pero lo relevante será que en el segundo semestre del año sean el consumo y la inversión los que se conviertan en los motores del crecimiento. Así lo espera la OCDE, que en su reciente informe semestral Perspectivas mundiales dice que, aunque las exportaciones podrían perder dinamismo en la segunda mitad de 2010 y haya una balanza comercial negativa que reste al PIB, el mercado interno sería el sostén del crecimiento a partir de la segunda mitad del año.

¿Se puede ser tan optimista a la hora de esperar una recuperación del consumo y de la inversión? La OCDE espera un crecimiento de estos rubros de 3% y 4.3% anual en 2010, respectivamente. Pero no hay que dejar de notar que aquí las

bases de comparación juegan un papel importante y que tras una caída de 6.2% del consumo privado y de 10.1% de la inversión el año pasado, aquellos aumentos implican sólo una recuperación parcial de lo perdido en 2009.

Más aún, el desempleo se mantiene en niveles altos; en tanto, en los últimos meses, la confianza del consumidor no ha visto una mejora sustancial y más bien ha permanecido estancada. Hasta marzo, el crecimiento promedio de las ventas minoristas era de 0.2%. Sin que esto sea concluyente, y dado que aún no se publican los datos de consumo privado del primer trimestre del año, todo apunta a que el consumo debió haber sido bastante débil en ese periodo.

Por el lado de la inversión, igualmente los sectores orientados a la exportación serán el principal destino de una mayor inversión y en la medida que se vaya recuperando el mercado interno, ésta se verá incentivada por una mayor demanda interna. Pero aquí también hay un rezago. De ello deja constancia el hecho de que el único tipo de importaciones que siguen cayendo son las de bienes de capital. En tanto, la construcción sigue débil, apenas con desaceleraciones en sus ritmos de caída. Y está el tema del financiamiento, para el que las condiciones

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO PARA MÉXICO 2010-2011

	2010 (%)	2011 (%)
Consumo privado	3.0	4.0
Consumo de gobierno	2.3	2.4
Formación bruta de capital	4.3	6.8
Demanda interna final	3.2	4.4
Demanda doméstica total	5.0	4.4
Exportaciones	15.0	7.8
Importaciones	15.9	9.0
PIB a precios de mercado	4.5	4.0
Requerimientos del gobierno/1	-2.4	-2.0
Cuenta corriente/1	-0.7	-1.2

/1 Como porcentaje del PIB

Fuente: OCDE

se han tornado algo desfavorables recientemente con la volatilidad de los mercados y la crisis de deuda en Europa.

No hay duda que en algún momento, el dinamismo exportador dejará sentir sus efectos en el mercado interno, pero al final seguimos atados al destino de la economía estadounidense (incluso al esperar “un crecimiento más autónomo”) y una expansión de 4.5% al final es sólo recuperar parte de lo perdido en 2009, mientras persisten riesgos sobre la economía, tanto internos como externos. ●

Por Hilda Peña



DE UN VISTAZO

Elecciones: mano negra, no

La detención del candidato de izquierda a la gubernatura de Quintana Roo, Gregorio Sánchez, ha desbordado el sospechismo que siempre se hace presente en los convulsos días de campaña. Por un lado, este expediente encarna las añejas inquietudes en torno de la presunta y perversa relación entre el crimen organizado y algunos cuadros de la política nacional y, por el otro, atiza las dudas sobre el accionar del gobierno federal en una plaza pulverizada, políticamente hablando, lo que podría abrir la puerta para la transición. Bajo este panorama, los analistas exigen transparencia en este proceso y algo más: sepultar la guerra sucia que inhibe la participación ciudadana en los procesos electorales. Por lo pronto, en este caso, y hasta que se defina su situación jurídica, Greg podría quedar sin voz en los debates que el IEE y la Coparmex del estado planean realizar antes del 30 de junio.



Cuartoscuro

DF: Diálogo de sordos

Sí, la razón saldrá por la ventana y el fuego cruzado será el rey del encuentro. El jueves 3 de junio, Fernando Aboitiz, titular de la Secretaría de Obras del gobierno de la Ciudad de México, y Martha Delgado, quien ocupa la cartera de Medio Ambiente, se meterán a la cueva del lobo pues se reunirán con la Comisión del Distrito Federal de la Cámara de Diputados, encabezada por la panista y clara opositora de la administración de Marcelo Ebrard, Gabriela Cuevas, para tocar un asunto filosófico: la viabilidad del proyecto conocido como la Supervía. Así las cosas, y tomando en cuenta los posicionamientos previos, no se necesita una bola de cristal para adelantar que éste será un diálogo de sordos y, por tanto,

no se sabrá a ciencia cierta si este proyecto atentará contra el entorno y ambiente de la capital. Sin duda, el encuentro entre los funcionarios y los legisladores no será un día de campo.

Oaxaca: Inminente caos

Los tambores de guerra no se detienen y el pronóstico perfila que la belicosidad se incrementará. En la tierra gobernada por Ulises Ruiz, Oaxaca, la inconformidad por el estilo de gobierno y la temporada electoral han provocado que la concordia salga expulsada de esta entidad y el horizonte se pinte de negro. El coctel tiene varios ingredientes para que esta historia registre un mal sabor de boca: a un mes de la emboscada a la Caravana por la Paz que se dirigía a la comunidad indígena de San Juan Copala,

activistas reúnen denuncias y víveres que entregarán a los indígenas el martes 8 de junio; simultáneamente, la Sección 22 del SNTE perfila entre sus acciones de protesta boicotear la Guelaguetza y las elecciones del próximo 4 de julio, además de realizar un plantón indefinido al exterior de la Secretaría de Gobernación en el DF para exigir solución a su pliego petitorio.

Elecciones: Debates a granel

Era de esperarse. Como en todo proceso electoral álgido, a los actores políticos los invade una curiosa cosquilla que se manifiesta con su desbordado deseo por trazar la mejor ruta de gobierno. A ello responden los debates que hoy comienzan a propagarse en todas las plazas que registrarán la sucesión

en su Casa de Gobierno y que tienen la firme intención de contagiar al electorado para acudir a las urnas. En ese marco, los debates que están en puerta son los que se registrarán en Aguascalientes y Zacatecas, que tendrán lugar el jueves 3 y el viernes 4 de julio, respectivamente. Sin embargo, los sondeos regionales proyectan que el electorado no se está entusiasmando con estos ejercicios y, en contraste, se refleja una abrumadora antipatía ciudadana. Bajo este panorama, el reto de los suspirantes a un cargo será no subir al ring (como lo establece la costumbre) y lanzar las mejores propuestas.

ABC: ¡Castigo!

Como se consignó en la edición anterior, el próximo sábado 5 de junio se cumplirá el primer aniversario del incendio de la guardería ABC en Hermosillo, Sonora, que costó la vida a 49 menores de edad. Ante la falta de una investigación precisa y alejada de las sombras gubernamentales, la voz de la sociedad sonorenses volverá a ser punta de lanza para reclamar justicia, mejores condiciones de seguridad social y sanciones para los responsables de la tragedia. Así, el Movimiento Cinco de Junio lanza el llamado para que distintas ciudades del país se unan a su inconformidad y exijan al gobierno federal que deje de proteger a los responsables y los castigue conforme a la ley. ¿Escucharán los gobernantes la voz de los ciudadanos? El pronóstico es pesimista: la impunidad en esta historia aún no tiene fecha de caducidad.

Canifarma: A la carga vs normatividad

La Cámara Nacional de la Industria Farmacéutica (Canifarma) llevará a cabo el jueves 3 de junio en Mérida, Yucatán, su XIX Convención Nacional, donde discutirá varios asuntos relevantes para la industria, aunque destaca uno en lo particular: el requerimiento de la Secretaría de Salud de exigir receta médica para vender cualquier tipo de antibiótico.



La Canifarma está en contra de esta disposición y, por ello, prepara su plan de ataque. De inicio, reclama que la medida tendrá un impacto negativo en la mayoría de sus agremiados y no beneficiará directamente al ciudadano, pues ahora deberá “comprar” la receta y esto implicará un negocio redondo para quienes cobran las consultas a precios ínfimos. Como protesta, analizará el cierre masivo de establecimientos o alguna otra medida que permita expresar su rechazo a la nueva norma.

UANL: Sucesión en marcha

La Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL) se prepara para elegir al nuevo director de la Facultad de Medicina y del Hospital Universitario, en sustitución de Donato Saldívar. Para ello, cerrará la inscripción de candidatos el 4 de junio, para después dar paso a las campañas que arrancarán el lunes 7. Finalmente, la elección está programada para el miércoles 9 de junio. Quienes siguen de cerca el proceso aseguran que el actual subdirector Santos Guzmán es quien tiene mayores probabilidades de éxito, pues además de sus méritos académicos y trayectoria, se le considera el responsable de posicionar a la facultad como una de las mejores del país y mantener la armonía entre docentes y estudiantes.

Ebrard: De viaje por Europa

Al parecer Marcelo Ebrard gusta de los reflectores internacionales y su recorrido por Canadá y Europa (asistiendo a conferencias, tomándose la foto con alcaldes de ciudades alemanas y británicas, y reuniéndose con empresarios y estudiantes) es prueba de la fotogenia del jefe capitalino. En gira de trabajo desde el jueves pasado, y hasta este sábado 5 de junio, el jefe del Gobierno del Distrito Federal (GDF) dejará atrás los destellos de las cámaras y regresará a la realidad mexicana, donde sus gobernados lejos de cuestionar la aventura europea del jefe capitalino, exigirán soluciones a la problemática que afecta a sus localidades.

Tlaxcala: equidad de papel

Las loas y aplausos no se hicieron esperar tras el cumplimiento de la equidad de género en la inscripción de candidaturas para los 60 ayuntamientos y las 32 diputaciones locales que se disputarán el 4 de julio. Sin embargo, el desánimo también

se hizo presente debido a que esta acción podría quedarse en el papel. Si bien los partidos cumplieron con el capítulo 11 del Código de Instituciones y Procedimientos Electorales para el Estado de Tlaxcala, en la práctica se observa que las mujeres lideran propuestas con

escasas probabilidades de éxito. Además, una vez cumplido el requisito de ley, los partidos y coaliciones tienen hasta el lunes 7 de junio para sustituir o cancelar libremente las candidaturas, por ello, no se descarta la “reconfiguración” de algunas lideradas por mujeres. ●



LA OPORTUNIDAD SE ENCUENTRA ENTRE EL HOY Y EL MAÑANA.

Invertir sucede en el aquí y el ahora. Sin embargo, no permitimos que el pensamiento de corto plazo impacte lo que realmente importa: los resultados. El rendimiento se mide diariamente y se visualiza a largo plazo. Es por esto que nuestros más de 1,500 profesionales en inversión a escala global proporcionan un enfoque consistente y analítico para las inversiones. Agregamos valor a nuestros clientes en los cinco continentes en más de 100 países alrededor del mundo, a través de un proceso de gestión de riesgo de clase mundial. Acércate a BlackRock. **Encontremos la Oportunidad.**

BLACKROCK

ADMINISTRACIÓN DE INVERSIONES | FONDOS DE INVERSIÓN | ETFs | iShares® | ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Este anuncio tiene fines ilustrativos únicamente y no constituye una oferta o invitación de inversión en ningún producto, ni una oferta de servicios asociada con BlackRock, BlackRock Solutions o iShares. En el proceso de inversión existen riesgos, incluyendo la posible pérdida de capital. Los rendimientos pasados no garantizan resultados a futuro. iShares® es una marca registrada propiedad de BlackRock Institutional Trust Company, N.A. Todas las demás marcas y derechos de propiedad intelectual son propiedad de sus titulares. Este anuncio es emitido por BlackRock Investment Management (UK) Limited (autorizado y regulado en Inglaterra por la Financial Services Authority) con dirección en 33 King William Street, Londres EC4R 9AS. BlackRock es el nombre comercial de BlackRock Investment Management (UK) Limited. ©2010 BlackRock, Inc. Todos los derechos reservados.



CONTACTO EN WASHINGTON



TROPAS, RESPUESTA EVASIVA

Dolia Estévez

La decisión del presidente Barack Obama de enviar 1,200 soldados a la línea fronteriza no dejó a nadie contento. Para los conservadores, “simplemente no son suficientes”, como dijo el senador John McCain,

al tiempo que pidió 6,000 unidades más. Para los liberales, la “militarización” de la frontera “representa una sumisión” a las fuerzas políticas del Partido Republicano, en palabras del senador Robert Menéndez. Y, para los expertos, las tropas son la respuesta táctica a un problema estratégico que amerita un enfoque acorde; son, en pocas palabras, la salida fácil y cortoplacista a la violencia y la inmigración ilegal.

Si la experiencia reciente es referente, no van a servir de nada. En 2006, George W. Bush destacó 6,000 efectivos de la Guardia Nacional en la frontera, pero las drogas y los indocumentados siguieron entrando. La semana antepasada, mientras Felipe Calderón era recibido con bomba y platillo en Washington, las autoridades capturaron a 687 ilegales en un lapso de 24 horas en la frontera de Arizona, tres veces más que en San Diego. Hasta ahora, nada ha funcionado, ni siquiera la construcción del muro fronterizo. ¿Por qué las tropas habrían de ser diferente? “... Agregar 1,000 y pico de soldados más no va a detener a los cárteles o revocar la ley de la oferta y la demanda. No va reducir el apetito estadounidense por drogas o de los traficantes mexicanos por armas”, advirtió *The New York Times*.

Con el despliegue militar, Obama está eludiendo asumir su responsabilidad (más allá de la cansada retórica) de reducir el consumo a niveles que surtan efecto (muy por encima de 15% planteado en su plan antidrogas), de impulsar una reforma migratoria que ordene los flujos migratorios y de frenar el mercado negro de armas.

No es cierto, como dijo Calderón en Canadá, que las tropas son la respuesta de Obama a su petición de controlar la venta de armas a los narcotraficantes mexicanos. Contrario a lo que diga Calderón, el objetivo principal de las tropas es regresar inmigrantes a México y evitar el derrame de la narcoviolencia. No sólo eso. El jueves pasado, Obama dijo que la opción militar ha estado bajo consideración desde 2009. Una semana antes, en su encuentro privado en la Casa Blanca, Obama le recordó a Calderón que “todo país tiene el derecho a proteger sus fronteras y decidir quién viene y quién sale”. Si Obama no actuó antes fue porque el Pentágono discrepó con el Departamento de Seguridad Interna respecto a las atribuciones de las tropas.

INSÓLITO VIRAJE

La insólita acogida de Calderón a las tropas denota un viraje en la posición tradicional mexicana. A lo largo del último siglo, desde 1910 –cuando EU envió la mitad de sus fuerzas armadas a la frontera para evitar el cruce de la Revolución Mexicana– México ha rechazado la idea de militarizar la frontera. El viraje también refleja los vaivenes y posiciones erráticas que han caracterizado a su gobierno. Apenas en abril, el embajador Arturo Sarukhan dijo: “Pensar que la presencia de la Guardia Nacional en la frontera reducirá el potencial de violencia del lado estadounidense es como buscar amputar una pierna como remedio para combatir el colesterol”. Consideró que hay otras agencias del gobierno federal estadounidense –como el Servicio de Inmigración y Control de Aduanas y la Oficina de Alcohol, Tabaco, Armas de Fuego y Explosivos– “que pueden contribuir de manera más eficaz a la seguridad en la región”.

TOQUE DE ALARMA

El retrato que ofrece *The New Yorker* sobre La Familia Michoacana en su último número es alarmante: un grupo que asesina y descuartiza por “justicia divina”; con un fervor “cuasi religioso” que evoca al Ejército de Resistencia del Señor en Uganda, milicia fanática famosa por sus masacres. O, para no irnos muy lejos, La Familia es la versión mexicana de la secta de Jim Jones en Guyana, pero con más dinero, armas automáticas y la anuencia de la población. ¿Entenderán a cabalidad las autoridades la magnitud del monstruo que tienen enfrente? ●



EL MUNDO AL VUELO

G-20: Nueva regulación, ya

Esta historia, por lo pronto, no tiene un final feliz. Si acaso, conforme pasan los días podría decirse que todos sus protagonistas piensan lo mismo, pero nadie da el paso para materializar las propuestas. Durante el viernes 4 y el sábado 5 de junio, los ministros de Finanzas del Grupo de los Veinte (G-20), junto con los gobernadores de los Bancos Centrales, se reunirán en la ciudad surcoreana de Busan para abordar la situación económica mundial y, de paso, dar mayores luces sobre una reforma a la regulación financiera internacional, con el objetivo de evitar que se repitan los errores que condujeron al actual estado económico. Para ello, necesitarán superar sus discrepancias con el objetivo de conseguir el consenso mundial y garantizar el fortalecimiento de la normatividad, capital, liquidez y transparencia del sistema financiero internacional.

EU: Viaje de exploración

Hillary Clinton realizará una gira de tres días por la región que, según el círculo rojo, es el patio trasero de EU. Del domingo 6 al miércoles 9 de junio, la secretaria de Estado de EU visitará América Latina, específicamente, Perú, Colombia, Ecuador y Barbados. La instrucción es una tarea eternamente pendiente: fortalecer los lazos con la región. En esta gira destacan las visitas a Perú y Colombia. En Lima, la funcionaria estadounidense tendrá la misión de realizar la mayor cantidad posible de acercamientos para impulsar temas de interés común y robustecer la relación con la zona. Por el otro, su arribo a Colombia desatará un sinfín de lecturas, a raíz de la primera vuelta de las elecciones presidenciales, pues se dice que el virtual triunfo del oficialista Juan Manuel Santos conservaría intacta la relación bilateral con Washington, por lo que Antanas Mockus fungiría, metafóricamente, como una piedra en el zapato.

Dominicana: Aires de sucesión

A 15 días de las elecciones legislativas, en el ambiente dominicano ya deambula la sombra de la sucesión presidencial, pues el ex presidente Hipólito Mejía anunció que el 6 de junio lanzará su precandidatura presidencial. El militante del Partido Revolucionario Dominicano (PRD) aprovechará la derrota sufrida en mayo pasado y el conflicto interno para impulsar su candidatura hacia la Presidencia, ya que hará un llamado a los candidatos del PRD que se sientan engañados por los pasados comicios para fortalecer su músculo y lograr una candidatura de unidad. Por otro lado, el gobernante Par-



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



OEA: ¿Logrará brillar con luz propia?

Desde Lima, Perú, se emitirá una señal que podría determinar la suerte de la Organización de Estados Americanos (OEA). Desde allí, y durante tres días (del 6 al 8 de junio), todas las miradas estarán puestas en la cuadragésima Asamblea General de la OEA, que será presidida por José Miguel Insulza, y que aglutinará a los cancilleres de los países miembros para analizar diversos puntos de la agenda regional. En el orden del día destacan tres asuntos: la propuesta peruana para frenar el armamentismo de la región y privilegiar mayores recursos a la demanda social, la posible reinserción de Honduras al organismo tras el golpe de Estado del año pasado y el caos que aún prevalece en Haití, tras el terremoto que lo sacudió en enero de 2010. ¿Qué se impondrá? Los buenos deseos se inclinan porque la OEA recupere poder y se arranque el estigma de ser un espacio sometido a los intereses de EU.



Cuartoscuro / Rodolfo Angulo

tido de la Liberación Dominicana (PLD) guarda distancia, pero con la guardia alta ante el embate del ex mandatario.

España: Operación rescate

José Luis Rodríguez Zapatero, presidente del Gobierno de España, mantiene la respiración agitada por el curso que ha tomado la economía de esta

nación y, por eso, trae entre manos una carta que podría cambiar su suerte y recuperar las simpatías perdidas. De hecho, los próximos días serán determinantes para calibrar el liderazgo de Rodríguez Zapatero. El 8 de junio tendrán lugar diversas manifestaciones y huelgas que sacudirán al país y que darán cuenta del hartazgo de la sociedad por la coyuntura. Ante

esa circunstancia, el líder español afina los detalles de una reforma laboral que cuenta con la venia de algunos sindicatos y que será entregada el 11 de junio al Consejo de Ministros para su eventual análisis y aprobación legislativa. A simple vista, el primer efecto de esta maniobra es que Rodríguez Zapatero recupere un poco la respiración y mejore su popularidad.

China: El pacificador

Hay tensión en el Lejano Oriente y un país que arrastra controversias por su modelo de gestión, pretende dotar de concordia a la región. Este es China que, ante los dife-rendos que existen entre las dos Coreas, presume contar con el oficio de la mediación y la diplomacia para apagar la animadversión que podría derivar en un enfrentamiento bélico entre las unidas pero equidistantes naciones. En los hechos, el primer ministro chino Wen Jiabao aprovechará un foro de seguridad de Asia que se celebrará del viernes 4 al sábado 5 de junio en Singapur, para promover la cordura y no sentenciar a Corea del Norte por el hundimiento de la nave surcoreana "Cheonan" hasta que los hechos lo comprueben, evitando así una mayor polarización internacional del conflicto. Así, Pekín tratará de mantener estable la balanza.

Japón: Presidencia cuestionada

Todo está listo para que el 5 de junio Japón asuma la presidencia anual del Foro de Cooperación Asia-Pacífico (APEC), en el marco de la reunión de ministros de Comercio de este organismo. De inicio, el país del primer ministro Yukio Hatoyama será quien comande dicho encuentro para evaluar las metas de apertura comercial y financiera; sin embargo, la pregunta que gira alrededor de esta historia es qué tanto afectará la crisis de gobierno por la que atraviesa Hatoyama tras el desplome de su apoyo por el tema de la base naval estadounidense en tierras niponas. Mientras tanto, en Sapporo siguen los trabajos para abordar las distintas áreas del plan de acción de esta reunión. ●

AHORA
SUSCRÍBASE EN LÍNEA
Y PAGUE CON

WWW.ELSEMANARIO.COM.MX





LA OPACIDAD DEL MEJOR POSTOR

Carlos de Buen

El pasado 24 de mayo, al inaugurar el Segundo Foro de Seguridad y Justicia, el presidente Calderón se quejó de la corrupción

imperante en México: “Seguirá ocurriendo, como en muchos casos ocurre, que la justicia queda al mejor postor.” Aunque lo dijo en el contexto de la injusticia penal, debió recordar la reciente negativa de los amparos a los más de 1,000 trabajadores de la mina de Cananea que por ejercer sus derechos de asociación profesional y huelga, fueron privados de su trabajo y de todos sus derechos laborales. Fue primero el propio Poder Ejecutivo, mediante la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje, y luego el Judicial, a través de un juez de distrito y más tarde de los magistrados de un tribunal colegiado de circuito, quienes sirvieron, en efecto, al mejor postor. Debió también pensar en los 44,000 trabajadores de Luz y Fuerza del Centro (LyFC), a quienes dejó sin trabajo con su decreto de extinción, que fue servilmente secundado por una jueza de distrito, si bien este asunto está todavía en espera de que la Suprema Corte resuelva el recurso de revisión.

Dos días después, de visita en Canadá, al responder una pregunta sobre la detención del candidato del PRD-PT-Convergencia al gobierno de Quintana Roo, Calderón se olvidó de la corrupción: “En este caso, el de Gregorio Sánchez, como en cualquier otro, la acción de la Procuraduría General de la República está debidamente fundamentada”. Salió luego a relucir que la PGR había intentado primero obtener la orden de aprensión de un juez de distrito con residencia en Toluca y al no conseguirla, acudió a uno de Tepic, que le había “obsequiado” ya diversas órdenes en contra de varios presidentes municipales y otros funcionarios de Michoacán, justo antes de las elecciones estatales de 2009. Encontró de nuevo un juez a modo.

Vuelvo al caso de LyFC, en el que dos secretarías de Estado se negaron a informar las razones de la extinción del organismo descentralizado, blandiendo la opacidad como privilegio gubernamental. Hay que recordar que el decreto del 11 de octubre de 2009 refiere tres requisitos legales que tendrían que haber justificado la medida: a) la propuesta de la Secretaría de Energía (Sener) para la desincorporación por extinción del organismo; b) el dictamen favorable de la Comisión Intersecretarial de Gasto Público, Financiamiento y Desincorporación (CIGFD), adscrita a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y; c) la propuesta de desincorporación que la propia Secretaría de Hacienda sometió a consideración del Presidente, alegando que la operación de LyFC no era conveniente para la economía nacional ni para el interés público.

Con apoyo en la Ley Federal de Transparencia y Acceso a la Información Pública Gubernamental, se solicitó la información

relativa a los tres antecedentes y en todos los casos, el gobierno se negó a proporcionarla.

Para apoyar su negativa, en un oficio del 5 de marzo pasado, la Sener alegó que “en caso de proporcionar la información en comento, podrían derivar diversos actos como disturbios sociales que pudieran desembocar en bloqueo de vías generales de comunicación”, agregando que debe contemplarse “como daño probable la destrucción o inhabilitación de la infraestructura eléctrica y, como daño específico la afectación del suministro de energía eléctrica...”. No se molestó en explicar cómo llegó a tan peregrinas conclusiones, ni por qué consideró delincuentes potenciales a los electricistas despedidos.

Por su parte, en un oficio del 12 de abril anterior, la SHCP repitió las tonterías de la Sener, pero fue mucho más allá al decir que la difusión del expediente fomentaría actividades delictivas y la alteración del orden público por parte de quienes se oponen a la extinción de LyFC, y pondría en riesgo “la estabilidad del Estado Mexicano y el bienestar social”. Para este gobierno son mucho más peligrosos los trabajadores que los narcotraficantes.

En el colmo del cinismo y refiriéndose especialmente al juicio de amparo promovido por el Sindicato Mexicano de Electricistas (SME), dijo la SHCP que con la difusión de los documentos “se revelarían datos que podrían otorgar a las contrapartes ventajas con las que no cuentan en este momento” y lo peor de todo, que ello “causaría un serio perjuicio directo en la defensa jurídica y procesal de los intereses de esta dependencia y del Estado Mexicano, y en consecuencia, las eventuales consecuencias (sic) económicas de tales sentencias desfavorables”. En otras palabras, reconoce que si se llega a saber lo que hizo, el gobierno perderá los juicios de amparo.

En un oficio previo, del 19 de enero de 2010, la CIGFD había manifestado su temor de que el mundo se enterara de las cochinas del gobierno federal: “se advierte que eventualmente podrían aducirse por parte de los ex trabajadores de LyFC, violaciones a diversos tratados internacionales en materia de trabajo y al Tratado de Libre Comercio de América del Norte, teniendo lo anterior implicaciones en el ámbito internacional...”.

Es opaco lo que impide el paso de la luz, lo que carece de brillo, lo oscuro, lo sombrío. Cualquiera de estas acepciones sirve para describir al gobierno de Felipe Calderón. Lo más triste, sin embargo es que la opacidad sea invocada por su equipo como condición para mantener o alcanzar el orden, la paz y el bienestar de la sociedad e incluso para conservar la estabilidad del Estado Mexicano, en fin, para poder gobernar o lo que sea que por ello entiendan sus servidores particulares, que no lo son del pueblo.

Claro está que no faltará quien le agradezca que cobije su seguridad y bienestar con la manipulación y el ocultamiento de la verdad, que no son sino viejas manifestaciones de esa corrupción que tanto le incomoda cuando la practican otros sin su consentimiento. Después de todo, hablamos del mejor postor. ●

Es opaco lo que impide el paso de la luz, lo que carece de brillo, lo oscuro, lo sombrío. Cualquiera de estas acepciones sirve para describir al gobierno de Felipe Calderón. Lo más triste, sin embargo es que la opacidad sea invocada por su equipo como condición para mantener o alcanzar el orden.



JUDY OLIAN / Decana de la Universidad de California-Los Angeles Anderson School of Management

“El gobierno debe formar líderes”

México, acusa el círculo rojo, no tiene líderes y, por eso, no encuentra la brújula para dar vida a una visión de Estado. Bajo ese supuesto, la crisis por la que atraviesa el país en todos los sentidos, y que está alimentando la brutal desconexión entre autoridades y ciudadanos, requiere de una salida urgente. Así, Judy Olian, decana de la Universidad de California-Los Angeles Anderson School of Management (UCLA) –considerada un semillero de líderes en negocios y administración–, destaca la importancia del liderazgo como un elemento diferenciador entre las mentes tradicionales y las altamente calificadas para llevar por una senda de éxito y desarrollo a una nación. Y, sin rodeos, sugiere: “Los mexicanos deben superar sus propias barreras”.

¿Cuál es el éxito del MBA? ¿Qué mexicanos han pasado por sus aulas?

Hay nombres muy importantes. Estas personas lograron pasar los complicados filtros de selección y aprobaron el curso y ahora son un referente en México. Ellos son Bernardo Quintana (presidente de ICA), quien egresó en 1968; Alejandro Valenzuela (director general de Banorte), Eduardo Solórzano (director general de Wal-Mart Centroamérica). También pasaron por aquí Francisco Gil, quien a pesar de no ser egresado de la UCLA es un elemento que por su trayectoria forma parte del consejo consultivo de la institución y que, junto a Quintana, integran el filtro que deben acreditar los estudiantes mexicanos.

¿Alguna característica especial tuvieron estos mexicanos?

Entre otros elementos, adquirieron un mayor rol de liderazgo y de compromiso en el ámbito en el que se desenvuelven. Ahora saben perfectamente lo que están haciendo, crean habilidades para hacer trabajo en equipo y manejar crisis y riesgos. Todo eso se acompaña de las ventajas que ofrece estudiar en EU, como contar con un enfoque más global de todos los planes de estudio, de los temas que se tratan y la posibilidad



Cortesía

de insertarse en el mundo de los negocios de manera directa.

Hoy, el círculo rojo en México acusa que hacen falta líderes que sean capaces de enfrentar situaciones de crisis y llevar a buen puerto sus distintos proyectos de nación...

Yo creo que el gobierno mexicano debería formar líderes, darles a sus funcionarios las herramientas para realizar este tipo de especialización,

así como incentivarlos para obtener un mayor grado de liderazgo y conocimientos para enfrentar crisis, y esto lo puede conseguir a través de becas, apoyos o fundaciones. Por el momento, no contamos con ningún acuerdo o acercamiento con el gobierno para realizar posgrados de este tipo, pero nos encantaría que así fuera, sobre todo porque hay dos obstáculos que enfrentan las personas que desean aplicar estos

estudios: uno, es la dificultad de calificar y pasar el proceso de filtro y, el otro, es el costo de los mismos.

¿El management, en tiempos de crisis, puede ser uno de los instrumentos para cambiar el horizonte?

Los cambios que se están viviendo en el mundo son los que hacen que el liderazgo adquiera más importancia que nunca. El MBA de la UCLA se centra en generar líderes capaces de tomar decisiones en situaciones críticas, que estén informados de su entorno, inmediato y global, que puedan trabajar en equipo y que tengan bases éticas sólidas, pues con esto –una formación constante, integral y abierta– podrán ser líderes políticos, sociales o financieros, lo cual toma un relieve significativo en momentos de inestabilidad económica.

¿Cómo debe ser el liderazgo durante un periodo de crisis?

En crisis el liderazgo puede determinar la supervivencia de una empresa. Puede preservarla o, ante malas decisiones, comprometer principios y valores que se esperan y merecen por parte de los líderes, quienes también son responsables de mantener la organización enfocada en su misión fundamental. Esto para demostrar la resistencia y la confianza en el futuro de una organización.

¿Qué necesita el país para incrementar su base de líderes?

Educación. Es importante alentar a las personas a seguir preparándose. Al desarrollar diversas capacidades mediante programas de estudio es que se pueden enfrentar periodos de tensión bajo un liderazgo sólido.

¿Considera que los mexicanos tienen vena para ser líderes?

Pongo un dato: de los casi 3,000 estudiantes que hay en un MBA en la UCLA, 720 son extranjeros, principalmente de países como China e India, mientras que en la matrícula de este año se tiene a 11 estudiantes mexicanos, pero hay que tener en cuenta que éstas tienen poblaciones mucho mayores a la de México. Por otro lado, de los 26 estudiantes latinoamericanos que hoy cursan estos posgrados, 11 de ellos son mexicanos, con lo que estaría aportando casi la mitad de los matriculados pertenecientes a América Latina.●

Por Erick Zúñiga

PORTARRETRATOS

DE ORIGEN AUSTRALIANO, INICIÓ SU GESTIÓN COMO la octava decana de la Universidad de California en Los Angeles Anderson School of Management (UCLA) el 1 de enero de 2006. Se ha destacado por realizar una serie de asociaciones específicas y una agresiva estrategia de crecimiento basada en el nivel del profesorado.



Cuartoscuro / Paola Hidalgo

Desde 1992, la Ley Federal de Metrología y Normalización obliga a certificar la calidad de los productos, sin embargo, no se cumple del todo.

NORMALIZACIÓN Y CERTIFICACIÓN

El gran fraude

♦ Validar la calidad de los productos en México es una farsa. Así, la salud y bolsillo de los consumidores son víctimas de una regulación que no se aplica a cabalidad y que abre la puerta para la piratería y el contrabando de materiales de dudosa calidad.

Gerardo “N” nunca se imaginó que su patrimonio quedaría hecho trizas. Todo empezó cuando adquirió su crédito del Infonavit para comprar su casa. A los pocos meses de vivir ahí, las fugas de agua comenzaron a aparecer, las paredes a desquebrajarse y los clósets de las recámaras a quebrarse. Por un momento pensó que algo peor no podía pasarle. Sin embargo, la tragedia estaba por ocurrir. Un cortocircuito, provocado por la mala instalación eléctrica, provocó el incendio. Su casa se transformó en cenizas.

Después de las investigaciones, la razón del siniestro quedó al descubierto: su casa, en realidad, era pirata; sí, el material del que estaba hecha no contaba con los rangos de calidad para ser habitada. En otras palabras, él había sido víctima de un gran fraude, que se manifiesta a través de una ley que no se aplica.

Desde 1992, la Ley Federal de Metrología y Normalización establece que cualquier producto en México, sea nacional o importado, debe cumplir con lineamientos de calidad, durabilidad y seguridad en sus materiales, para no provocar daños, fallas o accidentes.

Así, la Secretaría de Economía (SE) está obligada a supervisar —a través del Sistema Mexicano de Metrología, Normalización y Evaluación de la Conformidad (Sismene)—, que esta regla se aplique bajo un principio: garantizar la seguridad del usuario.

De esta forma, y para que exista esta garantía (al margen de la que otorga el fabricante), existe la Certificación que es autorizada por la cartera encabezada por Gerardo Ruiz Mateos a los productos que cumplan con los estándares de calidad y seguridad, para que sean vendidos al consumidor final, y también para que los productos mexicanos puedan ser competitivos en el mundo.

Sin embargo, esta ley no se ejecuta a cabalidad. Es decir, el diablo está en su justa aplicación. Actualmente, existen más de 800 NOM (Norma Oficial Mexicana), pero sólo 150 de ellas están certificadas, es decir, más de 650 son interpretadas a discreción, lo que quiere decir que cientos de productos que se venden bajo la promesa de cumplir con los niveles de calidad, realmente, son apócrifos, piratas o de mala calidad.

Ingrid Maciel Pedrote, directora de Normalización Internacional de la SE justifica esta práctica pues, bajo su óptica, todo se debe al desconocimiento que existe alrededor de la certificación de las normas en la población, junto con la mala estrategia de industriales y gobierno para fomentar la campaña en pro de los productos de calidad. “No hemos transmitido bien el mensaje de para qué le sirve una norma al consumidor final”.

Por esta razón comenta que desde hace dos años las autoridades están empujando una estrategia para adoptar los parámetros internacionales (ver recuadro), ya que actualmente no se verifica el cumplimiento del Programa Nacional de Normalización. “Sólo las dependencias y los organismos mandan el programa



Cuartoscuro / Luz Acevedo



Cuartoscuro / Luz Acevedo

La precaria vigilancia invade todos los sectores y servicios: productos electrónicos, comida, vivienda, bebidas, entre otros. Así, la piratería hace su agosto.

anual que tienen pensado, pero no hay un seguimiento de que se cumpla, o de las razones por las cuales no se llega al acuerdo de una norma y no se publique en tiempo. Por eso, estamos repensando las bases de integración del programa para que nos ayude a mejorar el sistema”.

DAÑO IRREPARABLE

Bajo este panorama, la certificación en México es, en algunos rubros, letra muerta. Eso se dice fácil, pero las consecuencias de ello se traducen en pérdidas económicas y en cuantiosos daños para el consumidor final.

Rafael Yáñez, presidente en México de la Fundación de la Seguridad Eléctrica (Esfi), ubica los alcances de esta historia en un sector en lo particular: en la industria de los aparatos electrodomésticos. En su opinión, la precaria certificación en la materia es acompañada por el boom de la piratería que representa, al menos, 30% de este tipo de aparatos. Y eso, añade, pone en riesgo a los consumidores: “A nivel nacional, ocurren alrededor de 650 muertes o quemaduras al año por accidentes por electrocución, debido precisamente al uso de productos no certificados (piratas o reconstruidos con piezas no originales)”.

¿Dónde está la raíz del conflicto? ¿En el burocratismo? ¿En la tramitología? ¿Es un asunto de corrupción? Todo ello puede ser parte del problema, acusan quienes están cerca de este asunto; sin embargo, también consideran que la mala aplicación de la regla tiene que ver con la pulverización para certificar los productos. En México, bajo el auspicio del Sismenec, hay más de 50 organismos de certificación para diferentes tipos de productos. Por ejemplo, para el sector eléctrico está la Ance (Asociación Nacional de Normalización y Certificación) o Nyce (Normalización y Certificación Electrónica.), pero también hay certificadores de alimentos, para la construcción y para diferentes sectores.

El sector inmobiliario es otro caso de estudio. Al respecto, Rafael Nava, presidente de la Comisión de Normalización y Certificación de la Concamin, es contundente: “Algunos constructores buscan el menor precio posible. Lo que les importa es que les aguante un año, antes de que el techo se empiece a descarapelar o cuartear la pared o que aparezcan otros vicios ocultos. No existe una NOM que demuestre que el cable que están metiendo dentro de los tubos tiene un certificado, que el apagador que están instalando también lo tiene, que las regaderas cumplan con la NOM de ahorro de agua”.

Pero no todos los sectores están a la deriva. Algunos registran, en cierta medida, momentos luminosos. Es el caso de la industria del tequila. Ramón González, presidente del Consejo Regulador del Tequila (CRT), cuenta que antes de que existiera la NOM del tequila no había ningún control y, por consiguiente, algunas bebidas de la misma marca podían salir con más alcohol metílico; algo que en cantidades excesivas es muy dañino para la salud, pues sólo se medía el contenido del grado alcohólico.

Ahora, el CRT supervisa las fábricas, hace muestreos a la producción para que cumplan con todos los requisitos de la NOM, lleva un registro y un control de los campos de agave sembrados, checados por satélite, y les otorga una tarjeta con un chip a los campos registrados. Existen más de 600 marcas de tequila, y el CRT otorga alrededor de 150 millones de hologramas o registros al año.

Así, en esta industria se intenta cumplir con la ley, aunque por otras circunstancias es imposible que sea infalible. El tequila, después de salir de las destilerías y ser consumido, es un instrumento para la piratería. En lo específico, las botellas del tequila son rellenadas con líquido pirata que posteriormente es vendido en el comercio informal o en los centros

nocturnos. “Esta situación afecta tanto a los fabricantes como a los productores y consumidores, pues provoca la pérdida de la venta, el desprestigio de la marca y puede hacer daño al consumidor. Son prácticas que debe supervisar y sancionar Profeco, que sólo tiene unos 300 verificadores en todo el país para realizar este tipo de operativos”.

Así las cosas, la SE trata de cambiar el giro de esta historia. De acuerdo con Ingrid Maciel, la apuesta oficial es tener candados para hacer cumplir adecuadamente los programas.

“Por ejemplo, si voy a regular la etiqueta de un alimento, que necesita la aprobación de las secretarías de Economía y de Salud, que cada dependencia haga lo que le corresponda porque la ley actualmente dice que se sienten y hagan

una norma en conjunto, y lo que se busca evitar es que el particular tenga duplicidad de requerimientos”, dice la funcionaria.

Bajo esta filosofía, la SE –en colaboración con la UNAM y el IPN– mantiene una campaña para promover la cultura por la certificación de las normas que invita al consumidor a acercarse a este mundo y asumir una responsabilidad. “Se piensa que las normas o estándares de calidad en México son voluntarios, porque el consumidor no se involucra en estos procesos y no los pide”.

Este paso es clave, pero si el gobierno no ofrece garantías –y no exige su aplicación– la ley no se acatará. En consecuencia, los consumidores y su bienestar estarán en riesgo ante la mala calidad de los productos. ●

Por Sofía Salinas

PARÁMETROS INTERNACIONALES

EN CHILE: el Instituto Nacional de Normalización es la máxima autoridad en la materia. Uno de sus principales logros está en el sector inmobiliario, que salió a flote después del terremoto de 8.8 grados Richter del 27 de febrero pasado. Ante esa tragedia, sólo se desplomó un edificio, presume Sergio Toro Galleguillos, secretario de la Comisión Panamericana de Normas Técnicas (Copant) y director ejecutivo del Instituto Nacional de Normalización de Chile.

EN EUROPA: en varios países, y bajo la cruzada de proteger a los consumidores, se encuentra el Rapex (Keeping European Consumers Safe), donde cada mes aparecen en promedio 60 productos, principalmente de origen chino, que se retiran del mercado por su dudosa calidad. Esta esfera es alimentada por todas las procuradurías del consumidor de los países miembros de la UE.

EN AMÉRICA LATINA: existen casos ejemplares como el de República Dominicana. Franklin Díaz, representante de la Dirección General de Normas y Sistemas de Calidad, de la Secretaría de Estado de Industria y Comercio de República Dominicana, comenta que su país está viviendo la necesidad de ponerse al día en las normativas internacionales pues sus productores se han dado cuenta del efecto negativo de la poca armonización que existe en las normas técnicas que utilizan. Por esta razón, actualmente se discute en el Congreso el proyecto de ley que promueve la creación del Sistema Dominicano para la Calidad, que sería la instancia que garantizaría a consumidores, productores y entidades regulatorias del gobierno, recibir productos de calidad, y que esos productos puedan llegar a los mercados nacionales e internacionales.



Deudas en peligro

La nueva oleada de aversión al riesgo pone en predicamentos a las empresas de todo el mundo, lo que dificulta el acceso al crédito y aumenta las probabilidades de impago de sus obligaciones. En México, a pesar de que su perfil de vencimientos no proyecta sobresaltos, el contagio es una amenaza latente.





Los mercados de dinero y crédito vuelven a tensionarse en el mundo. La renovada oleada de aversión al riesgo desatada por la crisis de deuda soberana en Europa ha más que duplicado, en lo que llevamos de año, la tasa Libor a tres meses en dólares, si bien permanece en niveles históricamente bajos; ha incrementado las tasas de la deuda de gobierno (con la salvedad de los bonos del Tesoro de EU y los "bund" alemanes), ha encarecido los seguros contra riesgo de impago (los llamados Credit Default Swaps o CDS) de gobiernos y empresas y, todo esto, ha estrangulado en buena medida las emisiones de bonos corporativos a nivel global.

En mayo, el monto de colocación de deuda corporativa ha sido de 70,000 mdd, el más pequeño desde agosto de 2003. Sin embargo, las compañías mexicanas han logrado, en este contexto adverso, salir al mercado de financiamiento sin resentir de momento la mayor prima de riesgo que exigen los inversionistas en casi todos los rincones del planeta.

En efecto, los déficits públicos excesivos y las dificultades para reconducirlos a niveles sostenibles, las fuertes emisiones de papel para financiarlos y las mayores primas de riesgo exigidas por los inversionistas, ponen en un predicamento al sector privado, a las grandes corporaciones, para obtener financiamiento a un costo asequible para cumplir con sus obligaciones u obtener recursos a una tasa lo suficientemente baja para garantizar la rentabilidad de sus planes de inversión, lo que se conoce como efecto "crowding out" o efecto expulsión del sector privado por el público en el mercado de financiamiento.

Esta competencia entre el sector público y el privado por la captación de ahorro se ha exacerbado con la nueva oleada de aversión al riesgo desatada desde Europa. El aumento en las tasas de la deuda de gobierno, derivado de las mayores primas de riesgo y del exceso de oferta de bonos públicos, ha ido desplazando a las empresas, que cada vez tienen más dificultades para salir a captar recursos del mercado. En mayo, el diferencial entre la tasa que pagan las corporaciones por su deuda y la de los bonos de gobierno se ampliaron, en promedio, en 44 pbs, el mayor incremento desde octubre de 2008 tras la quiebra de Lehman, para situarse en 193 pbs, según cifras de Bank of America Merrill Lynch.

El segmento de los bonos basura, de alto rendimiento, ha sido el más afectado, al dispararse el diferencial en 135 pbs a 708 pbs.

El mayor costo de la deuda corporativa está asociado al aumento del riesgo de impago de las compañías ante una potencial desaceleración global, algo a lo que no escapa ninguna región del mundo. El costo de los seguros contra el riesgo de impago, los swaps de incumplimiento crediticio (CDS, por sus siglas en inglés) de las compañías más seguras de Europa, subieron 30 pbs en mayo a 118 pbs, según el Índice Markit iTraxx Europe de 125 compañías con grado de inversión, lo que es el mayor incremento desde octubre de 2008. A su vez, el Índice Markit iTraxx de Asia de 50 compañías que son grado de inversión, excluyendo a Japón, se incrementó 30 pbs en mayo; en tanto que en EU, el índice Markit CDX de las compañías grado de inversión se elevó de 25 pbs a 117 pbs.

Ante ese mayor costo, las grandes corporaciones globales apenas lograron recaudar en el mercado 70,000 mdd en bonos, una tercera parte de lo obtenido en abril y el monto más pequeño de recursos desde agosto de 2003, en pleno estallido de la burbuja tecnológica. En Europa, la emisión apenas fue de 8,800 millones de euros (10,800 mdd), lo que representa la cifra más baja desde el lanzamiento del euro; en tanto que en EU, el monto colocado fue de 33,000 mdd, un mínimo desde noviembre de 2008. Según información de Bloomberg, al menos 14 compañías tuvieron que dar marcha atrás y retiraron la oferta de papel.

Los mercados emergentes tampoco son ajenos a esta tendencia. Durante el mes de mayo, sólo se ha producido una colocación de deuda soberana y, según el índice de bonos de mercados emergentes elaborado por JP Morgan Chase, el diferencial de tasas se ha ensanchado a 318 pbs, comparado con un mínimo en este 2010 de 230 pbs el pasado 15 de abril. Sin embargo, México, de momento, no parece haberse visto afectado.

¿MÉXICO, AIROSO?

En estos primeros compases de la crisis de deuda soberana en Europa, México ha logrado salir airoso por varios motivos. Primero, la situación fiscal del país, en comparación con los países desarrollados, está bastante saneada, y su perfil de vencimientos es bastante cómodo. Además, y como lo consignó el

VENCIMIENTOS DE DEUDA PRIVADA DE CORTO PLAZO EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

EMPRESA	DEUDA EN M.N.	DEUDA EN M.E.	VENCIMIENTOS CORTO PLAZO	% DEUDA M.N.	% DEUDA M.E.	CAJA	CAJA/VENCIMIENTOS (VECES)
ALFA	787	5,248	6,035	13	87	8,694	1.44
ALSEA	524	12	536	98	2	669	1.25
AMX	3,250	4,097	7,347	44	56	114,016	15.52
ARA	785	0	785	100	0	1,242	1.58
ARCA	500	0	500	100	0	2,909	5.82
ASUR	225	0	225	100	0	1,331	5.93
AUTLAN	0	12	12	0	100	315	27.26
AXTEL	0	0	0	0	0	1,433	N.C.
BIMBO	228	3,210	3,439	7	93	4,940	1.44
CARSO	6,606	217	6,823	97	3	9,058	1.33
CEMEX	556	1,631	2,187	25	75	18,137	8.29
CERAMIC	0	192	192	0	100	294	1.53
CMOCTEZ	174	71	244	71	29	1,186	4.85
ELEKTRA	3,706	0	3,706	100	0	61,847	16.69
FAMSA	1,308	1,110	2,418	54	46	1,244	0.51
FEMSA	4,726	1,677	6,403	74	26	21,622	3.38
GAP	267	0	267	100	0	3,000	11.26
GCC	0	2,127	2,127	0	100	1,616	0.76
GEO	3,975	35	4,009	99	1	1,177	0.29
GMODELO	3,511	2,023	5,534	63	37	23,800	4.30
GRUMA	253	1,695	1,948	13	87	2,109	1.08
GRUPO MÉXICO	893	1,624	2,516	36	65	18,521	7.36
HOMEX	429	314	743	58	42	2,827	3.81
ICA	3,762	1,153	4,915	77	24	3,333	0.68
ICH	0	4	4	0	100	2,246	596.71
KIMBER	3,450	58	3,508	98	2	7,450	2.12
LAMOSA	571	236	808	71	29	864	1.07
LIVERPOOL	793	0	793	100	0	3,840	4.84
MEXICHEM	482	1,502	1,984	24	76	4,794	2.42
PEÑOLES	3,537	254	3,791	93	7	13,051	3.44
POSADAS	13	12	25	50	50	765	30.86
SABA	1,638	0	1,638	100	0	502	0.31
SARE	255	0	255	100	0	120	0.47
SORIANA	5,573	0	5,573	100	0	1,408	0.25
TELEVISA	1,400	0	1,400	100	0	36,070	25.76
TELMEX	2,500	1,238	3,738	67	33	6,468	1.73
TELMEX INT.	6,520	5,483	12,003	54	46	9,322	0.78
TV AZTECA	1,499	103	1,602	94	6	4,289	2.68
URBI	1,145	62	1,207	95	5	4,094	3.39
VITRO	700	16,624	17,324	4	96	2,546	0.15
TOTAL	66,540	52,023	118,564	56	44	403,148	3.40

Cifras en millones de pesos nominales. Vencimientos de corto plazo incluye deuda que fenece en el presente año y el siguiente. M.N.: Moneda nacional M.E.: Moneda extranjera

Fuente: El Semanario con datos de las empresas reportadas al primer trimestre de 2010

subsecretario de la SHCP, Alejandro Werner, en una entrevista con *El Semanario* (edición 284), el gobierno aprovechó las buenas condiciones en los mercados internacionales en meses pasados para colocar alrededor de 3,000 mdd en bonos soberanos, por lo que ya refinanció todas las necesidades para 2010, que rondaban los 2,400 mdd.

Segundo, si bien el riesgo país de México, medido por el índice EMBI de JP Morgan, se ha incrementado en 51 pbs para ubicarse en 182 pbs, ese

La competencia entre el sector público y el privado por la captación de ahorro se ha exacerbado con la oleada de aversión al riesgo desatada desde Europa.

mayor costo de la deuda en los mercados internacionales se ha visto compensado por el descenso de las tasas locales. Varios factores jugaron a favor de la deuda mexicana: por un lado, los bonos del



Reuters / Thierry Roge

El costo de los seguros contra los riesgos de impago de Europa subieron de 30 a 118 pbs. En la imagen, líderes de la UE.

Tesoro de EU, el refugio más seguro de los inversionistas en tiempo de volatilidad, fueron los activos más rentables en mayo, lo que detonó un fuerte descenso en las tasas estadounidenses. Así, la tasa del bono de 10 años en EU se redujo en 36 pbs, de 3,65% el 30 de abril a 3,29% a finales de mayo, su mayor caída en un mes desde diciembre de 2008, cuando la Fed redujo las tasas de referencia agresivamente hasta situarlas en 0,25%.

Ese factor, junto con las buenas cifras de inflación durante abril y la primera quincena de mayo, y la perspectiva de que las actuales turbulencias forzarán a los bancos centrales de los países desarrollados a mantener las tasas bajas por un periodo más largo de lo pronosticado, permitieron a Banxico sugerir que tiene margen para posponer una subida de tasas, lo que propició que la tasa del bono M10 también descendiera en México. Finalmente, la posible inclusión de México en el Índice Mundial de Bonos Gubernamentales (WGBI,

por sus siglas en inglés) puede haber jugado a favor de las tasas locales.

Ese comportamiento favorable de las tasas de deuda de gobierno en México ha repercutido de manera positiva en el mercado de financiamiento privado local. Al menos, de momento, no hay reminiscencias del fuerte problema de liquidez que enfrentó el mercado de deuda a finales de 2008 y en buena parte de 2009, ante la mayor aversión al riesgo derivada de la crisis financiera que inició con la quiebra de Lehman Brothers en EU.

En aquel entonces, y ante este problema, la banca de desarrollo en México (a través de Nafin y Bancomext) tuvo que salir a garantizar 50% del saldo principal colocado por empresas o entidades financieras especializadas no reguladas (sofoles-sofomes), permitiendo que éstas pudieran refinanciar vencimientos de corto plazo y a tasas más bajas que las que pedían los inversionistas. Corporativos de la talla de Cemex y Soriana fueron

algunos de los beneficiados con este programa.

“La crisis de la deuda pública de Europa no ha afectado en México, lo tenemos bien medido. Los extranjeros no han entrado, el papel (certificados bursátiles) básicamente está en manos de inversionistas locales como sociedades de inversión y afores”, comenta Arnulfo Rodríguez, analista de Deuda de Acciones y Valores de Banamex Casa de Bolsa.

De hecho, el fatídico mes de mayo que acaba de terminar fue muy buen mes para la emisión de deuda corporativa en México, no sólo por el incremento del monto emitido, sino por la reducción de las tasas de interés a las que se colocaron. El importe colocado superó en 83% al de hace un año al ascender a más de 22,000 mdp. En la deuda a largo plazo, las emisiones que toman como referencia la TIIE a 28 días han venido reduciendo sus spreads o sobretasas. En el caso de las que tienen calificación “A”, disminuyeron de 451 a 344 puntos base (pbs) de diciembre de 2009 a mayo de 2010, y los papeles con “AA” de 170 a 100 pb.

Lo mismo ha ocurrido en la deuda de corto plazo: en las valuadas con “A1” las sobretasa pasó de 300 pbs en diciembre de 2009 a 260

pbs al finalizar abril del presente año, al tiempo que aquellas valuadas con “A3” disminuyeron de 280 a 200 pbs. “Hay una importante reducción del spread, lo que indica que hay demanda del mercado, hay apetito”, indica Rodríguez.

Apenas el 28 de mayo, la tienda departamental Liverpool colocó 3,000 mdp en certificados bursátiles a un plazo de 10 años. El monto demandado (8,000 mdp) superó en 2,7 veces el ofrecido y con una sobretasa promedio de aproximadamente 140 pbs (tomando como referencia la TIIE a 28 días).

“La tasa a la que salimos estuvo en línea con lo que esperábamos nosotros y los intermediarios colocadores –Banamex y HSBC–, justo cuando estaba la subasta se conoció que Fitch estaba recortando la calificación a la deuda de España y no pasó nada”, dice José Antonio Diego, director de Relación con Inversionistas de Liverpool, quien agrega que se sienten muy cómodos con la tasa a la que salieron y que la calificación que tuvo el papel “AAA (MEX)” de Fitch le dio mucha fortaleza a la emisión.

Entre los principales compradores del papel estuvieron las afores, sociedades de inversión y, en la parte del gobierno, Banobras y el Fondo



Fovissste. Según datos de Banamex, al finalizar abril de este año, en el mercado se colocaron certificados bursátiles de largo plazo por 58,000 mdp, equivalentes al 34% emitido en todo 2009 de 169,600 mdp. Esto hace pensar que este año se superarán los recursos levantados por las empresas durante 2009, tomando en cuenta que tan sólo en los siguientes seis meses habrá vencimientos por cerca de 40,000 mdp y que la mayoría podrían renovarse.

Algunos de los más importantes son los de Telefónica Finanzas México con 8,000 mdp, Fonacot 3,230 mdp, América Móvil 2,500 mdp, BBVA Bancomer 2,400 mdp, Soriana 2,130 mdp y Cemex 2,115 mdp. Para Arnulfo Rodríguez, la posibilidad de que alguna empresa caiga en suspensión de pagos (default) siempre está presente. "Aunque las empresas que tenían problemas ya los enfrentaron".

CRISIS LATENTE

Pero esta crisis de deuda soberana que se ha recrudecido en las últimas semanas nadie sabe cuánto va a durar ni cómo va a terminar. Es decir, una crisis de deuda implica, por definición, pagar mayores tasas por las obligaciones, tanto de las entidades públicas como privadas. Por tanto, la actual aversión al riesgo y volatilidad, ¿será algo pasajero o permanecerá por mucho más tiempo?, ¿se lograrán estabilizar pronto los mercados?

Afortunadamente, la euforia de meses anteriores permitió que las compañías se apresuraran a refinanciarse, sobre todo las "blue chips", las más solventes y seguras. En los primeros cinco meses de 2010, tan sólo el monto de emisiones de certificados bursátiles de largo plazo en México ascendió a 72,987 mdp, 107% más comparado con el mismo lapso de 2009.

Para algunos analistas, los problemas recientes que enfrentó Mexicana de Aviación para colocar 250 mdd de deuda en los mercados internacionales y hacer frente a vencimientos de deuda, es un caso aislado y no refleja un problema general de las compañías mexicanas.

"Desde principios del año varios corporativos han venido colocando deuda de manera exitosa y a tasas atractivas, como son los casos de Posadas, Urbi y Crédito Real", comenta un especialista en deuda que pide no ser citado.

Apenas en marzo pasado, América Móvil, la telefónica que controla



Bloomberg / Jeremy Bales

La quiebra de Lehman Brothers amplió el diferencial entre la tasa de la deuda corporativa y la de los bonos de gobierno.

la familia Slim, emitió notas por 3,750 mdd a largo plazo y con una tasa de 142 pb sobre los bonos del Tesoro de EU. Ante la alta demanda registrada en el mercado colocó 25% más de lo que tenía previsto originalmente.

El pasado 27 de mayo acudió otra vez al extranjero para levantar otros 200 mdd, mismos que vencerán dentro de 25 años. Esta vez fue en Chile a través de los llamados bonos "Huaso" a una tasa de 4%, que implican un diferencial de 73 pbs respecto a los bonos del banco central local.

"No hay presión de la crisis de Europa sobre el mercado de deuda corporativa mexicana en el extranjero. Incluso, algunos spreads o sobretasas a que colocan se han venido reduciendo. México pertenece al área del dólar, por lo que no vemos afectación para que los corporativos mexicanos coloquen deuda (fuera del país)", comenta Arnulfo Rodríguez, de Banamex.

A la fecha, la emisión de los eurobonos mexicanos en circulación suma un monto de alrededor de 24,513 mdd a un plazo promedio de vencimiento de 14 años y un spread de 489 pb (tomando como referencia los bonos del Tesoro de EU). Del monto antes señalado, apenas 277.4 mdd vencerán en el corto plazo; 200 mdd corresponden a Grupo Posadas y 77.4 mdd a Televisa.

Por lo pronto, 40 compañías que cotizan en la BMV, integrantes en su mayoría de la muestra del IPyC, deberán enfrentar pasivos por cerca de 119,000 mdp en el periodo de abril de 2010 a diciembre de 2011, incluyendo bonos y créditos ban-

caros. De ese monto, 56% está denominado en moneda nacional y el restante 44% en extranjera. También hay que considerar que su posición de efectivo sumada superaba ligeramente los 400,000 mdp. Esto implica que en general cuentan con la solvencia necesaria para enfrentar los vencimientos, al tener en caja 4 pesos por cada uno de deuda de corto plazo.

Los especialistas en el mercado de deuda coinciden en que la recuperación de la economía de EU y del mercado interno en México permitirá a las compañías mexicanas generar los flujos suficientes para hacer frente a sus compromisos financieros en los siguientes años. Así descartan un impacto derivado de la crisis de la deuda pública en Europa.

"El comportamiento del mercado de deuda en México va a responder más a factores internos que externos. Por ejemplo, que una empresa caiga en suspensión de pagos (default). En general, las perspectivas para las empresas del sector industrial que nosotros analizamos son muy favorables", comenta un especialista del mercado de deuda consultado.

Por su parte, Arnulfo Rodríguez considera que de presentarse algún problema sería en el sector de las sofoles y sofomes ante

el deterioro que muestran en la calidad de su cartera. Recientemente, un reporte de la CNBV reveló que tan sólo las sofoles incrementaron su índice de morosidad de 5.22% a marzo de 2009 a 8.68% en marzo de 2010.

Hace unas semanas, el gobierno, a través de la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF), lanzó un programa de apoyo a estas entidades por más de 60,000 mdp. Entre las sofoles y sofomes favorecidas con este programa se encuentran: Patrimonio, Hipotecaria Mexicana, Crédito Inmobiliario, Su Casita e Hipotecaria Vértice.

Pero aun así, las compañías no deben de confiarse. El verano está a la vuelta de la esquina, y el mercado de emisiones de deuda suele perder actividad. Por tanto, para el otoño habrá una larga fila de gobiernos y empresas buscando recursos y será crucial que, para entonces, la tensión actual de los mercados de crédito se haya relajado o hacia finales de este año habrá codazos por el escaso financiamiento. Y esto implicará premiar con tasas mayores a los agentes económicos que estén dispuestos a invertir sus ahorros y encarecer el costo de la deuda en una coyuntura en la que se exige austeridad. ●

Por Jesús Ugarte
y José Miguel Moreno



TREN SUBURBANO

No es negocio aún

♦ Una mala coordinación y falta de voluntad de las autoridades han complicado la operación del tren suburbano, que ya tuvo que recurrir a un préstamo de la SCT para afrontar sus compromisos bancarios.



Cuartoscuro / Guillermo Perea

El Tren Suburbano registra solamente 40% de los poco más de 300,000 usuarios proyectados por las autoridades.

En 2007, cuando Felipe Calderón visitó las instalaciones del tren suburbano, que corre del Distrito Federal (Buenavista) al Estado de México (Cuautitlán), dijo que el gobierno impulsaría proyectos similares no sólo en el Valle de México, sino en otras zonas metropolitanas aprovechando la infraestructura ferroviaria existente. Así, en aquella ocasión, la primera versión del nuevo medio de transporte establecería el precedente para futuras obras de esta envergadura. Sin embargo, el tiempo parece haberse detenido.

Tres años después, el proyecto —que inició

operaciones en 2008 y cuyo costo ascendió a 600 mdd de inversión directa— difícilmente podría calificarse como exitoso, pues el flujo de usuarios que registra es menor a la mitad de lo previsto. Ello pese a que el tren reduce notablemente los tiempos de traslado de los usuarios frente a otros medios de transporte.

Este caso es una muestra de cómo en este país la dificultad para coordinar esta clase de proyectos y garantizar condiciones óptimas para que operen, dificultan su viabilidad. Además, constituye un desafortunado antecedente que podría desincentivar la inversión privada en subsecuentes proyectos de infraestructura ferroviaria.

De acuerdo con fuentes relacionadas con la construcción y operación de este medio de transporte, las fallas en materia de planeación —en lo que toca a temas tangenciales al proyecto— han provocado que el tren suburbano opere muy por debajo de su capacidad.

Lo anterior se originado que en obras de esta magnitud, donde se ven involucrados niveles de gobierno municipal, estatal y federal, y dos entidades distintas, es muy complicado lograr una adecuada coordinación entre todos los actores, comenta Mauricio Trejo, director comercial de Ferrocarriles Suburbanos, la empresa creada por Construcciones

y Auxiliar de Ferrocarriles (CAF) para operar el Sistema 1 de este tipo de trenes.

CAF, un grupo español especializado en sistemas ferroviarios para pasajeros que llegó a México en 1992, ha suministrado trenes para los metros de la Ciudad de México y Monterrey, y es el concesionario para operar el primer tren suburbano del Valle de México.

La mencionada falta de coordinación termina por ser uno de los grandes problemas para que el tren suburbano no trabaje tan bien como se espera, opina José Antonio Rueda, profesor del Departamento de Arquitectura y Diseño Industrial del ITESM, campus Estado de México.

Desde su perspectiva, la organización de los municipios en México no da pie a que éstos se coordinen de una manera eficiente, a diferencia de otros países, donde se promueve una mancomunidad municipal cuando se planea un transporte intra o intermetropolitano, para que todos actúen de manera coordinada; y que con ello hagan más eficiente desde la cesión de predios hasta una buena gestión, así como la tramitación y cuestiones presupuestales.

En concreto, la razón que el operador del tren suburbano esgrime para explicar la falta de usuarios es la carencia de una red de transporte paralela que funcione de manera integrada (tanto en frecuencias como en horarios), que lleve a los pasajeros de sus hogares a las estaciones; algo que en este caso corresponde fundamentalmente al gobierno de Enrique Peña Nieto. La Secretaría de Comunicaciones del Estado de México no respondió a las solicitudes del reportero para hablar sobre el tema.

¿Y EL PASAJERO?

El Sistema 1 se diseñó para aprovechar las antiguas vías usadas para transporte de carga que parten de la estación de Buenavista y cuya trayectoria atraviesa zonas otrora industriales de la Ciudad de México y sus suburbios. Esta situación provoca una distancia significativa entre los polos donde se ubican las viviendas y las estaciones ferroviarias, misma que debería ser salvada por una red de transporte complementaria eficiente.

Pero hasta ahora ello no ha ocurrido. “La red de alimentación (de usuarios) no opera de manera adecuada



Este medio ya traslada a 130,000 pasajeros en un día laboral, de los cuales dos terceras partes viajan tres estaciones o más.



El Semanario / Fernando Luna

Más pasajeros llegarán cuando la red de transporte paralela funcione, según Trejo.

EL FACTOR DE LOS USUARIOS

Además de la falta de una red de transporte paralela para que los pasajeros lleguen a las estaciones del tren suburbano, otro factor que algunos urbanistas señalan como desincentivo del uso, es el precio.

Al respecto, Mauricio Trejo, de Ferrocarriles Suburbanos, dice que este tema es muy relativo dado el costo del transporte público del Estado de México; mucho más caro, por cierto, que en la Ciudad de México.

Como sea, dado que la sociedad necesita esa clase de alternativas para trasla-

darse, con el tiempo se acercará “como pueda” al tren, dice José Antonio Rueda, profesor del ITESM.

En su opinión, los pasajeros podrían valerse de otros medios, ya sea sus propios automóviles, bicicletas, motonetas, etcétera.

Si ése es el caso, habrá que ver si las autoridades tardan menos en construir estacionamientos para dichos medios de transporte y promover su uso, de lo que han tardado en establecer una red de transporte multimodal.

y total”, señala Trejo. Y critica: en este caso, debió haber existido un reordenamiento vial.

Lo anterior se traduce en un resultado que está muy lejos de satisfacer las previsiones originales del proyecto: los flujos actuales equivalen apenas a 40% de los poco más de 300,000 usuarios diarios que el tren debería registrar, luego de dos años de operación.

“Aunque el número de rutas, vehículos y sus frecuencias se han venido incrementado paulatinamente, todavía no se han podido registrar los flujos estudiados y analizados por la autoridad cuando proyectó el transporte”, dice por su parte Maximiliano Zurita, director general de CAF México.

En mayo fueron cerca de 130,000 los pasajeros que transportó este medio de transporte en un día laboral, de los cuales alrededor de 60% viajan tres estaciones o más, lo que se considera un tramo largo.

Cabe cuestionar: ¿Se trata de una obra fallida? ¿Un ejemplo de cómo la improvisación, la incapacidad y la falta de compromiso de las autoridades en la planeación de obras de gran envergadura comprometen su viabilidad? Mauricio Trejo, de Ferrocarriles Suburbanos, no lo ve así. El directivo considera que el tren mejorará notablemente su flujo de usuarios en la medida en que mejoren las condicio-

nes de la mencionada red de transporte complementaria.

Pero han pasado ya dos años y no está claro cuándo estarán listas las rutas para este efecto, cuya importancia es vital para el éxito social y financiero de este medio de transporte. “En los próximos 5 ó 10 años no vamos a ver un gran aforo (en el tren suburbano)”, pronostica el catedrático José Antonio Rueda; a menos que los municipios conurbados y las delegaciones de la Ciudad de México actúen de manera coordinada y, especialmente en el caso de los primeros, generen la citada red alterna de transporte público.

Las autoridades ya están trabajando en ello. Humberto Treviño, subsecretario de Transportes de la SCT ha dicho a CAF que esto estará listo antes que termine el año, según Zurita. “Se trabaja en conjunto con la SCT y el Estado de México para que cuanto antes se

establezcan las rutas, horarios de servicio y frecuencias”, indispensables para el óptimo funcionamiento del sistema de transporte, dice el directivo. La dependencia encabezada por Juan Molinar Horcasitas no respondió a las reiteradas solicitudes de entrevista hechas por *El Semanario* para este reportaje.

CAMINO TRUNCO

Ni Zurita ni Trejo lo comentan de manera expresa, pero el punto es que esas rutas debieron estar listas desde el primer día. Y las consecuencias del retraso no se han hecho esperar. Para empezar, la empresa ya se vio en la necesidad de usar un crédito que la SCT dispuso para que la compañía hiciera frente a sus compromisos con los bancos en caso de alguna eventualidad, revela el director comercial de Ferrocarriles Suburbanos. Algo providen-

cial, pues la contingencia en efecto se presentó. Por medio de este préstamo, la compañía recompuso sus pasivos, que ahora deberá pagar en 2014.

Aunque por el momento ha salvado el escollo, la empresa sólo pospuso durante unos años el inevitable cumplimiento de sus obligaciones financieras, lo cual a la postre dependerá de que el medio de transporte alcance el flujo necesario para garantizar su viabilidad.

El bache financiero no ha sido el único altibajo que el tren suburbano ha tenido que enfrentar. En abril de 2009 se registró un choque entre dos convoyes del tren entre las estaciones San Rafael y Lechería. El accidente, que ocurrió un sábado por la noche, dejó alrededor de un centenar de lesionados; una tercera parte de los cuales fueron heridos de gravedad.

El proyecto, que costó 600 mdd, no ha recibido la atención adecuada de las autoridades para facilitar su uso por parte de los usuarios.

Pasado ese dramático incidente, ahora el tren suburbano debe arreglárselas con un tráfico de usuarios que no termina por alcanzar su nivel óptimo. A diferencia del Metro, este medio de transporte no está subvencionado. Según reportes de prensa, el costo del servicio originalmente era de 5.50 pesos en tramos cortos y 12.50 pesos en tramos largos. Hoy cuesta 6 y 14 pesos, respectivamente, luego del último aumento ocurrido en abril.

Por otro lado, las complicaciones de este tren podrían tener un efecto colateral e indeseado que abarca el ámbito de futuras licitaciones de obras similares. Las complicaciones de este caso dañan la reputación de las autoridades responsables de los proyectos de transporte, tanto federales como locales.

“La falta de seriedad y realización de estudios de manera articulada (en la planeación de proyectos de infraestructura) termina por desalentar a las empresas internacionales, porque observan que no existe un retorno fiable de su inversión”, dice José Antonio Rueda. Y pone el dedo en la llaga: “Las administraciones públicas carecen de especialistas que les ayuden a analizar de manera concreta, estructural y profunda proyectos de este tipo”. ●

Por Jorge Villalobos



BONOS DE CARBONO

Mina sin explotar

Petrotemex, filial del Grupo Alfa, es una empresa como pocas en México. En 2009, se hizo acreedora de los primeros Certificados de Reducción de Emisiones (bonos de carbono), por parte de la ONU, por su programa de integración energética que permite la reducción anual de 260,000 toneladas de emisiones de dióxido de carbono (CO₂).

Así, este caso refleja un escenario que hasta la fecha ni siquiera es visto por un núcleo de la comunidad empresarial, pero que también pone en evidencia las buenas proyecciones que rodean a una industria que promete y que es parte de lo que ya se conoce como la economía verde.

Las cifras son contundentes: casi 95% de las empresas mexicanas que han presentado proyectos de baja en la emisión de gases contaminantes no han logrado la certificación de la ONU para acceder a esquemas de financiamiento diseñados para este objetivo.



Cuartoscuro / Enrique Ordóñez

Petrotemex es muestra de que la economía verde tiene un futuro prometedor.

Esta situación revela la necesidad de que se conozcan más a fondo los procesos y requisitos para impulsar la disminución de gases de efecto invernadero, que cuentan con financiamiento a través de la emisión de

bonos de carbono, comercializables en los mercados internacionales.

Juan Millán Illescas, experto en la materia, plantea que este es un problema porque los proyectos no cumplen con el requisito de "adicio-

PARA ENTENDER MÁS...

- ▶ Del 8 al 9 de junio se llevará a cabo el Simposio sobre Desarrollo Sustentable y su Impacto Financiero, con la participación de Kedin Kilgore, de Barclays Capital.
- ▶ Del 9 al 10, tendrá lugar el Congreso sobre Responsabilidad Social Corporativa, donde uno de los personajes clave será Bernard Kliksberg, asesor de la ONU sobre RSE.

nalidad"; es decir, la garantía de una reducción efectiva en las emisiones, más allá de las que ya se operan por el uso cada vez más extendido de fuentes de energía alternativas.

Los expertos en la materia sostienen que para impulsar con éxito proyectos de desarrollo sustentable es necesario revolucionar los modelos de gestión y entender las claves de los proyectos sustentables, así como establecer las mejores prácticas de planeación y administración de los mismos. Sólo así, concluyen, será posible capitalizar los desafíos globales que se avecinan. ●

Por Alicia Ortiz



NEGOCIOS

A producir más cerveza

Este mes arrancará en Coahuila la nueva planta de Grupo Modelo, que tardó poco más de 3 años en construirse y costó 520 millones de dólares. La producción de esta factoría estará destinada a la demanda internacional: el fabricante de la cerveza Corona cuenta con que a los estadounidenses les dé más sed en la medida en que la economía de EU se recupere. La operación de las flamantes instalaciones necesitará unos 2,000 empleados. Los ingresos de la firma encabezada por Carlos Fernández crecieron 3.6% entre enero y marzo de 2010 frente al mismo periodo del año pasado, al alcanzar 17,572 mdp; pese a que vendió 4% menos hectolitros de cerveza (10.8 millones) que en el primer trimestre de 2009.

Ya no es Cantarell

No hay necesariamente por qué celebrar, dado que la noticia es consecuencia de la declinación del pozo que por años fue orgullo y fuente de la mayor extracción de crudo del país. Pero Cantarell ha dejado de serlo y ahora lo es el campo petrolero Ku Maloob Zaap en la sonda de Campeche, al registrar un nivel diario de 848,118 barriles durante el primer cuatrimestre de 2010; 6% más que durante el mismo

periodo del año pasado, según Pemex. La tendencia ascendente registrada en Ku Maloob Zaap ha superado las expectativas del monopolio estatal.

Peñoles verde

La minera pretende que en 2014, una quinta parte de la electricidad que requiere provenga de fuentes renovables. Para lograr esa meta, este año iniciará la operación comercial del parque eólico en El Espinal, Oaxaca,

que generará 214 millones de Kilovatios por año. También evalúa sustituir el uso de gas natural o combustóleo por vapor de proceso de baja presión, producido con energía solar, en su planta de sulfato de sodio. La inversión en 2009 de su Centro de Investigación y Desarrollo Tecnológico y su área de Energía ascendió a 97.7 mdd.

Españolas buscan fusión

Caja Madrid, propietaria de 40% de la sofom mexicana Hipotecaria su Casita, y en negociaciones para llevar a cabo una "fusión fría" con Caixa Laietana y las cajas de Ávila, Segovia, Rioja e Insular de Canarias, pedirá en conjunto con estas entidades recursos públicos por unos 3,000 millones de euros. Sin embargo, para acceder a la ayuda, a la unión de cajas le vendría bien que algunas más se unan al grupo. Suenan: Caja Círculo de Burgos y Caja de Badajoz. ●



HUELLA CORPORATIVA

Megacable nombró a **ANTONIO ZETTER ZERMEÑO** director de Administración y Finanzas, en lugar de **ALONSO ANDRADE**... Crédito Inmobiliario, designó a **JOAQUÍN MESEGUER TORRES** como presidente del consejo de administración... En Consorcio Hogar, **SAMUEL MALDONADO ZAVALA** y **VICENTE CORTA FERNÁNDEZ** dejaron, respectivamente, los cargos de director general y presidente de la junta de administrativa... EMC, una empresa de tecnología con sede en Massachussets, nombró a **OCTAVIO OSORIO** como su nuevo vicepresidente para América Latina... Citigroup designó a **EDUARDO CRUZ** como director de Banca Global para América Latina y contrató a **ALBERTO PANDOLFI** de JP Morgan Chase para encabezar la división de Fusiones y Adquisiciones en la región... **EMILIO GAMBOA PATRÓN** es el nuevo presidente de la Confederación Nacional de Organizaciones Populares (CNOP)... **ALFREDO CASTILLO CERVANTES** fungirá de manera interina como procurador general de Justicia del Estado de México. ●



PELEA DE TOROS Y OSOS EN WALL STREET

Por Roberto Ruarte*

El mes de mayo de 2010 no será fácilmente olvidado por los operadores de Wall Street.

El primer día de mayo, el Dow Jones Industrials

estaba en los 11,180 puntos. El fatídico 7 de mayo el Dow Jones produce 900 puntos enteros de caída alcanzando lecturas intradías de 9,878 puntos. Luego de estos mínimos hubo una rápida recuperación hasta los 10,920 puntos de Dow, desde allí una gran caída hasta niveles de 10,774 puntos para finalizar el quinto mes del año en niveles de 10,136 puntos.

Fue lo más parecido a una montaña rusa, primero una bajada de 11%, luego una subida de 10 %, para ser seguido por una bajada de 11 %, y el mercado termina con una pérdida mensual cercana a 8%.

Los memoriosos dicen que fue el peor mayo en 70 años de operaciones. En la jerga de Wall Street los toros representan a los alcistas, porque cuando ataca a su presa tiende a levantarla y tirarla por los aires, y los osos a los bajistas, ya que a la inversa se levanta para atacar y luego baja con sus garras aplastando a sus presas.

Muchos analistas y observadores consideran que una caída de 10-12% en Wall Street es sana, saludable y es la típica corrección que es oportunidad de compra. Es así que muchos toros salieron a defender 9,878 puntos el 7 de mayo y niveles de 9,774 puntos el 25 de mayo. Son compras oportunistas pensando que la corrección puede ser la típica de 10-12% y que Wall Street retomará la tendencia alcista, aquella que viene en desarrollo desde los niveles de marzo de 2009, cuando el Dow alcanzó los 6,470 puntos.

La última jugada ha sido de los toros, el 25 de mayo, produciendo una rápida recuperación hacia niveles de 10,280

puntos. Sin embargo, en nuestra opinión los osos todavía están muy lejos de ser derrotados, y seguramente intentarán hacer su próxima jugada. La pregunta aquí es: ¿dónde?

Creemos que en 10,280 donde se encuentra la media móvil de 200 ruedas podrían intentar voltear a la baja al mercado; sin embargo si 10,280 es superado los osos tienen dos oportunidades adicionales para hacer su jugada y poner al mercado a la baja. La zona ideal sería 10,490-10,535 y como extremo 10,690-10,730 puntos.

Todos los ojos están en la crisis europea y su desenlace y en qué magnitud afectará a Wall Street. Ha sido evidente en este 2010 como muchos inversores huyeron del euro y de

las bolsas europeas para refugiarse en el dólar y la economía estadounidense. Aquel inversor que hubiera comprado EU y vendido Europa a comienzos de 2010, hoy estaría con ganancias de 15% tomando el promedio de las bolsas europeas.

Si adicionalmente se pasó del euro al dólar, la ganancia sería cercana a 30% teniendo un cuenta que el euro a comienzos de año estaba en 1.44 dólares por euro y ahora estamos en 1.22. Es indudable que en mayo Europa hizo trastabillar la tendencia positiva que traía Wall Street. Ahora bien, ¿logrará quebrarla?

¿Los osos ganarán esta vez la batalla? Creemos que los

riesgos son altos de que ello suceda, pero por una cuestión propia de Wall Street más que del contagio europeo en esta ocasión. La salida generalizada en los primeros cinco meses del año de Europa y compra de EU había puesto a Wall Street en abril de este año y en los niveles de 11,257 puntos claramente sobrecomprado, y con indicadores de sentimiento demasiado positivos.

Adicionalmente, el Dow Jones en los niveles de 11,257 puntos de abril de 2009 recortó 62% exacto de las pérdidas de la caída desde los máximos de 14,196 puntos de 2007 a los 6,470 puntos de marzo de 2009. Este ratio de 62% es un importante escollo que suele técnicamente dividir lo que se conoce como una subida engañosa que generalmente falla en dicho nivel, de un mercado alcista de fondo que termina superando dicha barrera.

Con esta barrera de 11,257, al llegar el mercado sobrecomprado y con sentimiento muy positivo, creemos que la agudización de la crisis europea sirvió de excusa para el ajuste o caída (lo toma al mercado comprado).

Esta caída, sin embargo, creemos que ha sido corta en tiempos y en precios para terminar, ya que fue de 32% de las ganancias que el Dow acumuló desde marzo de 2009, hasta los máximos de abril de 2010. Creemos que el ajuste

debería ser mayor de 50% de las ganancias y no descartamos que sea de 62%. Si nuestro análisis prueba ser correcto los toros deberían capitular y dejarse llevar a soportes más deprimidos para volver a hacer su jugada. Los niveles ideales de mediano plazo son 9,100-9,000 puntos de Dow, sin descartar niveles aún inferiores.

Caídas debajo de los 9,950-10,000 de Dow serán un primer síntoma que los toros están cediendo, y crecerán los riesgos de la perforación de 9,835-9,774 para llevarnos a la parte de los 9,100-9,000 puntos para los próximos meses. Si contrariamente a lo previsto el Dow se coloca arriba de 10,750 y 10,920 serán los osos que deberemos capitular. ●



La última jugada ha sido de los toros, produciendo una rápida recuperación hacia niveles de 10,280 puntos. Sin embargo, en nuestra opinión los osos todavía están muy lejos de ser derrotados, y seguramente intentarán hacer su próxima jugada.



WAL-MART DE MÉXICO

La gran jugada

El mundo está enloqueciendo.

Esa privación del juicio o del uso de la razón no tiene que ver con un brote epidemiológico que cause pánico, se trata de una sensación que cada cuatro años se hace presente y para la cual no hay cura. Sus síntomas son invariables: fiebre, taquicardia y shocks cardiorrespiratorios, desgarramiento de garganta y en algunos casos insomnio. Sí, es la enfermedad que produce el fútbol.

En ese entorno, el gigante del retail en México, Wal-Mart, se apresta a ingresar al terreno de juego para capitalizar la fiebre del Mundial de Fútbol Sudáfrica 2010 y proporcionar al consumidor mexicano la dotación de productos que necesita para celebrar el canto del goly, de paso, obtener jugosas ganancias. Con ello, se espera que la firma incremente hasta en dos dígitos (mín. 5%-máx. 12%) el total de sus ventas a mismas tiendas (VMT) en mayo.

La jugada de Wal-Mart es de pizarrón: lanzar promociones relacionadas al Mundial y reforzar otras muy tradicionales, mismas que se desplegaron y se desplegarán en cada uno de sus diversos formatos (Bodega Aurrerá, Mi Bodega, Bodega Express, Wal-Mart, Sam's Club), con periodos y características propias.

♦ El fútbol está por todos lados, eso lo sabe el gigante minorista y ya trazó en el pizarrón la estrategia que le permitirá ser el gran ganador de Sudáfrica 2010.

A ello responden, por ejemplo, algunas estrategias llamativas como la devolución del IVA en aparatos electrónicos, los descuentos en pantallas o bien la certificación de compra de un televisor para regresar el dinero al cliente en caso de que la Selección Mexicana de Fútbol gane el quinto partido, es decir, pase a las semifinales, algo que parecería una proeza.

Como sea, Carlos Blanco, director de Investigación de la consultora NexTV Latam, prevé que la venta de televisores en México se dispare 14% en 2010, tendencia que será apoyada en gran medida por el Mundial.

Por esta razón, Wal-Mart, a través de las 173 tiendas que tiene a nivel nacional, transmitirá los partidos en vivo por Sky, medida que indudablemente le ayudará a captar más recursos por la venta de productos oficiales de la FIFA. Además, se apoyará en Televisa Consumer Products, subsidiaria de Grupo Televisa, con la campaña "La Neta del Mundial", la cual estará animada por los Sokerklones (animaciones que realizan parodias a reconocidas figuras del fútbol y comentaristas deportivos como "Pelo Vernubos", "Cuauuteklón", "Nemo Anchoas" y "Yiomami Dosantros", entre otros).

Sin embargo, la táctica de juego de la empresa dirigida por Scot Rank aquí no termina. Como medida

publicitaria adicional, el amo y señor del retail mantiene otros frentes de ataque como, por

ejemplo, la comparación notariada de tickets de compra efectuadas en sus hipermercados, con la que trata de sembrar la idea en sus clientes de que es la mejor opción de compra gracias a su estrategia de 'precios bajos, siempre'.

Para Raquel Moscoso, analista de IXE Casa de Bolsa, Wal-Mart se está convirtiendo en un jugador muy proactivo en las campañas inherentes al Mundial de Fútbol, algo que seguramente se traducirá en un incremento muy importante en el tráfico de clientes. Sin embargo, advierte que estas agresivas estrategias promocionales, sobre todo la devolución del IVA y el certificado del quinto partido, podrían ejercer cierta presión en los márgenes del grupo comercial más grande en el país.

De momento, Wal-Mart de México es un claro ejemplo de una empresa que sabe leer la coyuntura y recurre a la interacción de diversas estrategias publicitarias pues tiene presente que la fiebre por el fútbol es una mina de oro y uno de los mejores instrumentos para multiplicar las ganancias. Sin embargo, hay una amenaza muy latente que podría desinflar sus expectativas: el desempeño de los muchachos de Javier Aguirre, que inevitablemente serán el termómetro para definir si el Mundial genera la epidemia de consumir. ●

Por Erick Zúñiga, con información de Jesús Ugarte

LA FUERZA DEL GIGANTE

EN EL REPORTE "Las empresas más rentables de México" (publicado en la edición 286 de *El Semanario*), Wal-Mart se colocó como la de mayor promedio en su sector (Autoserv. y Depart.) con 17% -promedio de los últimos tres años-, muy por encima del líder mundial Sears (4.5%) y Wal-Mart Stores (13.1%).

Además, el nivel alcanzado por la firma minorista, encabezada hasta enero pasado por Eduardo Solórzano y actualmente por Scot Rank, se ubicó arriba de los promedios del sector en México (14.4%), el mundo (10.7%) y América Latina (6.1), demostrando que su fortaleza trasciende fronteras.



OBITUARIO • Oscar Vega Arguelles / INGENIERO HIDRÁULICO / FALLECIÓ EL 3 DE MAYO DE 2010.

Constructor de presas

En México, hace más de 30 años que no se expande la frontera hidroagrícola y los sistemas de riego no tienen mantenimiento suficiente; todavía hay más de 10 millones de mexicanos sin agua entubada y 20 millones sin alcantarillado, y, a pesar de conocer la ocurrencia anual de fenómenos meteorológicos altamente destructivos, como los huracanes Gilbert, Paulina, Stan o Wilma, no se proyectan ni construyen las obras preventivas necesarias. Todo esto, en conjunto, conforma un panorama preocupante, altamente crítico, en un país donde pronto seremos 135 millones de mexicanos demandando agua para consumos básicos, producir electricidad y para la industria.

Era noviembre de 2005 cuando Oscar Vega Arguelles, presidente de CIEPS Consultores SA de CV, presentó este alarmante panorama, que avizoró desde su amplia experiencia de más de 75 años como uno de los más destacados ingenieros hidráulicos que ha habido en México, en cuyo currículum se cuenta una larga lista de obras, entre ellas la construcción de más de 50 presas en el país, tales como La Angostura, en Chiapas; Valsequillo, en Puebla; Cortina, en Aguamilpa, Nayarit; Zimapán, ubicada en el cañón El Infiernillo, entre Querétaro e Hidalgo, en cuya construcción intervino también como consultor del Banco Mundial para obras de la Comisión Federal de Electricidad.

VOCACIÓN DE ORIGEN

Nacido en 1912, al ingeniero Oscar Vega la vocación le vino por herencia de su padre, a quien acompañaba desde niño a sus obras. “Mi padre era ingeniero civil también y de niño me llevaba a ver algunas de sus obras, por lo que le fui tomando afición a estos viajes”, dijo en octubre de 2008 a Arturo Sánchez Uribe, de la revista Consultoría. Estudió en la Escuela Nacional de Ingenieros de la UNAM y en 1933 inició su carrera profesional en el área de proyectos de topografía de la Secretaría de Obras Públicas, en la obra del Gran Canal de Desagüe. Posteriormente fue nombrado jefe de la Oficina de Dibujo de la

♦ Con su vasta experiencia abogó por la promoción y protección de la carrera de Ingeniería Civil, a la que, decía, no se le puede tratar como una mercancía.



Cortesía Familia Vega

Comisión Nacional de Irrigación, de donde pasó a ser ingeniero en jefe del Departamento de Proyectos de la misma dependencia.

Su trayectoria abarcó una larga lista de puestos en dependencias privadas y públicas, pues, comentaba, “llegó un momento en que tuve que depender del gobierno para poder sobrevivir”. Fueron años en que la fuerza del Estado se revelaba de manera notable en las monumentales obras que se llevaron a cabo en un México en pleno proceso de industrialización y urbanización, en que todo estaba prácticamente por hacerse.

Su capacidad y experiencia trascendió fronteras, por lo que además de haber trabajado en Argentina, República Dominicana –donde, por ejemplo, desarrolló obras de riego para 47,000 hectáreas y sistemas

de agua potable para 30 poblados–, entre otros países; fue nombrado delegado en sesiones ejecutivas y congresos internacionales de grandes presas en Nueva Delhi, Nueva York, Roma, Edimburgo, Estambul, Montreal, Madrid, Río de Janeiro, San Francisco, Viena, Florencia, Pekín, Dubrovnik, Camberra, Atenas y Teherán.

Con tan vasta experiencia abogó por la promoción y protección de la carrera de Ingeniería Civil, a la que, decía, no se le puede tratar como una mercancía, y a la que es necesario proteger, evitando dar prioridad a los criterios de bajos costos –que benefician la participación de firmas extranjeras en las necesarias obras de infraestructura que requiere el país–, para atender la experiencia y favorecer el impacto socioeconómico de las obras desde

su planeación hasta su posterior operación y mantenimiento.

Esa actitud de promoción de los profesionales mexicanos lo llevó también a impulsar la creación de la Cámara Nacional de Empresas de Consultoría, que permitió que se regulara la operación de firmas consultoras, con criterios de sana competencia gremial.

LA VITAL FUERZA DEL AGUA

Para Oscar Vega el agua era fundamental para la supervivencia del ser humano no sólo desde el punto de vista biológico, sino también económico, social y cultural, lo que, planteaba, se puede apreciar con el hecho de que en Europa Central las obras fluviales son la columna vertebral del transporte; en Chile, 85 % de la energía eléctrica es de origen hidráulico; en Estados Unidos el haber tenido una deficiente infraestructura hidráulica ocasionó el gran desastre en Nueva Orleans, cuando arrasó el huracán Katrina y, en México, la producción agrícola de 6 millones de hectáreas que cuentan con riego equivale a la de 24 millones de hectáreas de temporal.

A pesar de tal importancia de la infraestructura hidráulica, decía con pesar, en México “se ha perdido todo control en el uso y el cuidado del recurso del agua, las autoridades estatales y municipales carecen del necesario personal técnico calificado y el marco jurídico del agua se ha modificado de manera insuficiente e inconveniente”, pues adolece de notables lagunas y deficiencias.

Con gran longevidad, 98 años, el ingeniero Vega se mantuvo activo hasta muy avanzada edad, con una intensa vida gremial como miembro de organizaciones mexicanas como la Academia de Ingeniería, el Colegio de Ingenieros Civiles, la Asociación de Ingenieros y Arquitectos; fue fundador de la Comisión Internacional de Grandes Presas, profesor de su especialidad de la UNAM, el IPN y otras prestigiosas instituciones, consultor de organismos internacionales y, en suma, personaje que deja una honda huella en la ingeniería mexicana. ●

Por Alicia Ortiz



¿POR QUÉ ATACAN AL EURO, SI EU ESTÁ PEOR?

José Miguel Moreno

“Si hay un país que debería ser golpeado por una crisis de deuda soberana sería Estados Unidos y no la zona euro”.

Así lo ha dicho Paul de Grauwe, profesor especialista en temas de

integración monetaria y economía internacional. Los especuladores no comparten esas vision, y han estado atacando despiadadamente a la deuda pública de los países de la eurozona (con la salvedad de los “bund” alemanes) y han buscado refugio en los bonos del Tesoro de EU, el mejor activo estadounidense en mayo (la tasa del bono de 10 años descendió 36 pbs). Pero uno, viendo el estado agregado de las finanzas públicas en la eurozona y en EU, sí la suscribe.

En el reciente documento de “Perspectivas Económicas Mundiales” de la OCDE, nos llamó la atención una tabla en la que se observa que los principales indicadores fiscales de EU son sustancialmente peores que los de Europa. En 2009, el déficit fiscal de EU fue de 11% del PIB, comparado con 6.3% en la eurozona, y la OCDE prevé que para 2011 el déficit en EU represente 8.9% del PIB frente a 5.7% en la eurozona.

Pero lo más llamativo es la composición de ese déficit. Mientras que en el 2009 el déficit estructural de EU, según la OCDE, se situó en 8.5% del PIB, en la eurozona fue de menos de la mitad, de 3.5% del PIB, muy cerca del objetivo de 3% del Pacto de Estabilidad Económica para el déficit público. Para 2011, la situación de EU seguirá siendo más delicada, dado que el déficit fiscal estructural será de 8.1% del PIB, todavía más del doble que en la eurozona (3.6%).

De aquí se desprende que una vez extirpado el deterioro fiscal ocasionado por las medidas extraordinarias adoptadas para combatir la crisis, la posición fiscal de EU es más vulnerable ante las irresponsables políticas fiscales de Bush, de agresivos recortes impositivos para los más ricos y mayor gasto militar en su “guerra contra el terrorismo”.

Si al déficit estructural le sustraemos el pago de intereses, el déficit estructural primario en EU fue del 7% del PIB en 2009 (es decir, el servicio de la deuda representó 1.5% del PIB) en tanto que en Europa se ubicó en 1.1% del PIB (o un costo de la deuda de 2.4% del PIB). Sin embargo, para 2011, según la OCDE, la situación se habrá emparejado. Para ese año, el déficit estructural primario de EU puede haber descendido a 5.7% del PIB, por lo que los intereses se comerán 2.4% de su economía, en tanto que en Europa, con un déficit estructural primario de 0.9%, el servicio de la deuda representará 2.7% del PIB. ¿Qué quiere decir esto? Simplemente que para dentro de un año, ambas economías tendrán que estar haciendo un esfuerzo de ahorro cercano a 2.5% del PIB para devengar intereses, y a partir de ahí empezar a pagar principal y a retirar deuda del mercado. Sólo que para entonces, el agujero fiscal en EU, según las previsiones de la OCDE, seguirá siendo mucho mayor en EU que en la eurozona.

Respecto a la situación de la deuda pública, para 2011, las obligaciones financieras brutas del sector público de EU ascenderá a 94.8% del PIB en tanto que en la eurozona será de 94.2%. Sin embargo, la tendencia futura puede ser más preocupante, por los factores mencionados arriba, en EU. Para complicar más el panorama, EU concentra más vencimientos de deuda en el corto plazo que la eurozona: un 56% de la deuda pública de EU, cuya vida promedio es de 4.7 años, vence en los próximos tres años, comparado con 43% de Alemania, 44% de Francia y 45% de Italia, los tres principales países de la eurozona.

¿Por qué entonces los especuladores atacan al euro? ¿No es también crítica la situación en estados como California, cuyo PIB sería el octavo del mundo, o de Nueva Jersey? La razón la da el propio De Grauwe: en la eurozona “no hay mecanismo para internalizar el problema, es decir, formas para automáticamente organizar transferencias para el país en problemas”, como sucede en EU con los estados. Eso explica que un país como Grecia, cuyo PIB apenas representa 2.0% de la eurozona, haya desatado semejantes desmanes. De aquí se concluyen dos cosas: que la unión monetaria sin una unión política más fuerte difícilmente funcionará; y que EU, salvo que actúe ya, nos puede un día dar un susto con sus primas de riesgo. ●

Indicadores relevantes

Instrumento	Valor	Var. %	Hace	Hace	Hace
	1-Jun	7 días	7 días	3 meses	12 meses
TIEE 28 días	4.95%	0.01	4.94%	4.92%	5.41%
Cete 28 días	4.58%	0.03	4.55%	4.49%	5.08%
Cete 91 días	4.65%	0.00	4.65%	4.66%	5.09%
Tasa Banxico	4.50%	0.00	4.50%	4.50%	7.75%
Bono 10 años	7.21%	-0.18	7.39%	7.55%	7.86%
Bono 20 años	7.79%	-0.14	7.93%	8.15%	8.56%
Bono 30 años	8.05%	-0.08	8.13%	8.37%	8.97%
IPyC	31,246.64	2.00	30,634.2	32,055.0	25,183.8
Peso (1)	12.9	-1.75	13.130	12.743	13.175
Euro (2)	1.224	-3.32	1.266	1.362	1.416
Libra (2)	1.465	1.74	1.440	1.614	1.619
Yen (1)	90.99	-0.64	91.580	91.870	95.320
Real (Brasil) (1)	1.843	-0.57	1.854	1.850	1.972

(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 (%)

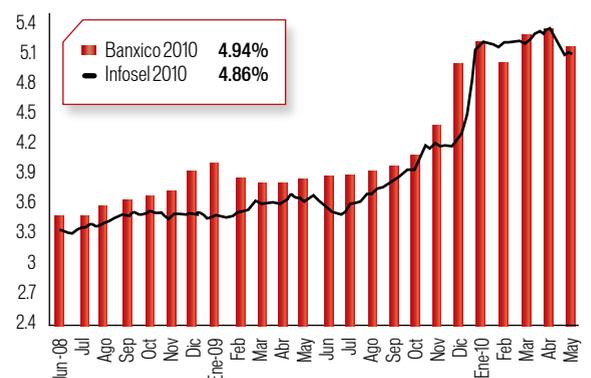
Se desacelera tasa anual de inflación general en abril

Fecha	Consumidor	Subyacente	Mercancías	Servicios	Agropecuarios	Administrados	Productor
Abr-10	4.27%	4.11%	4.68%	3.58%	3.71%	-6.04%	3.12%
Mar-10	4.97%	4.40%	5.11%	3.73%	9.11%	4.84%	2.59%
Feb-10	4.83%	4.60%	5.56%	3.70%	7.37%	4.18%	2.60%
Ene-10	4.46%	4.70%	5.73%	3.73%	4.96%	2.96%	2.61%
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%

Fuente: El Semanario Agencia con datos de Banxico.

Expectativa de inflación 2010

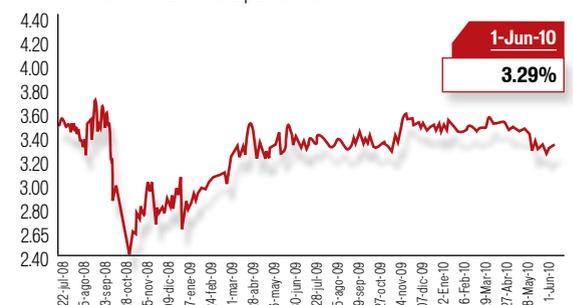
Ubican inflación cierre de año por debajo de techo de Banxico



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

Bonos del Tesoro a 10 años

Pocos cambios en la semana para bonos del Tesoro



Fuente: El Semanario Agencia.

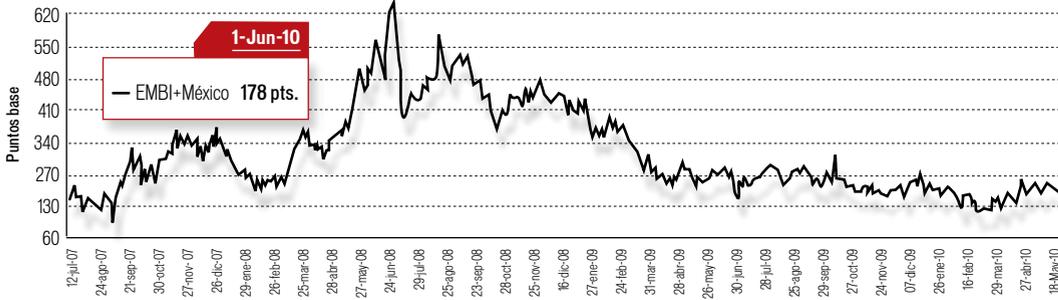


Intercambie opiniones en el blog: www.elsemanario.com.mx/blogs



Riesgo país

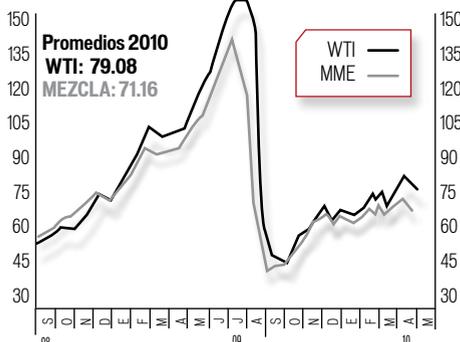
Baja riesgo país en la semana



Fuente: El Semanario Agencia con información de JP Morgan.

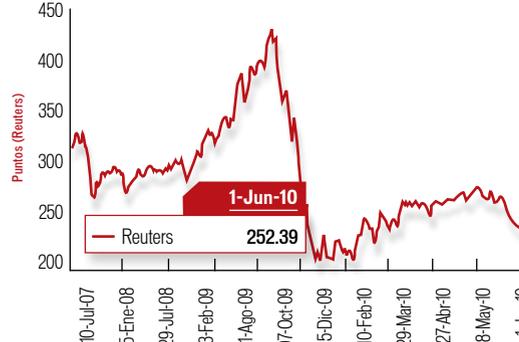
Precio del crudo WTI y la Mezcla Mex.

(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.

México entre 15

	Periodo	PIB Var. Trím.	PIB Var. Anual	Periodo	Desempleo	Periodo	Inflación	Periodo	B.Comercial*/**	Periodo	P.Industrial%
México	I-10	-0.4	4.3	Abr-10	5.42	Abr-10	4.27	Abr-10	195	Mar-10	7.60
Argentina	IV-09	0.7	0.0	I-10	8.3	Abr-10	10.20	Abr-10	1,932	Mar-10	10.60
Alemania	I-10	0.2	1.5	Abr-10	7.8	Abr-10	1.30	Mar-10	17,200	Mar-10	8.60
Brasil	IV-09	2.0	4.3	Mar-10	7.6	Abr-10	5.26	Abr-10	1,283	Mar-10	19.70
Canadá	IV-09	5.0	-3.2	Mar-10	8.1	Abr-10	1.80	Mar-10	300	Mar-10	-1.30
Corea	IV-09	0.2	6.0	Abr-10	3.7	Abr-10	2.60	Abr-10	4,410	Mar-10	22.10
Chile	IV-09	1.4	2.1	Mar-10	9.0	Mar-10	0.90	Abr-10	1,362	Mar-10	-17.40
China	I-10	ND	11.9	I-10	4.2	Abr-10	2.80	Abr-10	1,700	Abr-10	17.80
España	I-10	0.1	-1.3	Mar-10	19.1	Abr-10	1.50	Feb-10	-3,562	Feb-10	-1.90
EU	I-10	3.0	2.5	Abr-10	9.9	Abr-10	2.30	Mar-10	-40,400	Abr-10	0.80
Francia	I-10	0.1	1.2	Mar-10	10.1	Abr-10	1.70	Mar-10	-4,728	Mar-10	6.20
India	I-10	ND	7.4	ND	ND	Feb-10	14.86	Mar-10	-7,825	Mar-10	13.50
Italia	I-10	0.5	0.6	Mar-10	8.8	Abr-10	1.50	Ene-10	-1,030	Mar-10	6.40
G. Bretaña	I-10	0.2	-0.3	Mar-10	8.0	Abr-10	3.70	Mar-10	-3,683	Mar-10	2.00
Japón	I-10	4.9	4.6	Mar-10	5.0	Mar-10	-1.10	Mar-10	952	Mar-10	30.70

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			
	2006	2007	2008	2009	PERIODO	2010	2011	
PIB (1)	5.15	3.32	1.38	-6.50	I-10	4.3%	4.30	3.60
PIB en Dls. (2)	952,148	1,025,603	1,096,293	875,282	I-10	964,854	---	---
Inflación (3)	4.05	3.76	6.53	3.57	Abr, 10	4.27%	4.94	3.95
Desempleo (4)	3.58	3.70	3.97	5.47	Abr, 10	5.42%	---	---
Empleo (5)	616,929	528,890	379,193	3,177	Mar, 10	170,276	514,000	505,000
Salarios (6)	4.70	4.49	4.67	4.60	Mar, 10	4.52%	4.48%	---
Saldo Bza. Com. (7)	-6,133	-10,073	-17,261	-4,677	Abr, 10	195	-7,040	11,640
Reservas Netas (8)	67,680	77,894	85,274	90,838	29-May-14	97,994	---	---
Inv. Ext. Dir (9)	19,428	27,528	22,481	11,417	I-10	4,333	16,951	19,289
Tipo de cambio (10)	10.90	10.93	11.15	13.51	2-Jun-14	12.90	12.48	1281.00
Cetes 28 días (11)	7.23	7.35	8.02	4.51	2-Jun-14	4.58	4.78	5.96
Bce. Público (12)	9,934	4,810	-7,946	-274,511	Apr-14	8,500	-2.59%	-2.13%

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.

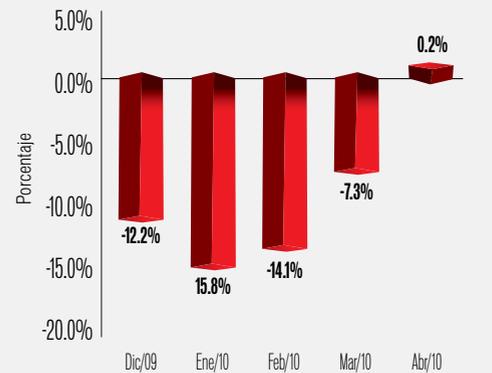
Fuente: Las proyecciones corresponden a la encuesta mensual que realizó el Banco de México para diciembre entre 32 grupos de análisis y consultorías económicas (Inegi, Banxico, IMSS, SHCP, STPS).

SEÑALES Y TENDENCIAS

Remesas ponen fin a 17 meses de caída

En abril, las remesas familiares por fin registraron un comportamiento positivo, con una ligera alza de 0.2% a tasa anual. Ello pone fin a una racha de 17 meses consecutivos de caídas en esta importante fuente de divisas, y anticipa que puede venir una recuperación de éstas una vez que el sector laboral en EU ha comenzado con una sólida creación de empleos en los meses más recientes.

VARIACIÓN REMESAS



Fuente: Inegi

Analistas revisan a la baja inflación

En la encuesta de expectativas que realiza Banxico entre especialistas del sector privado hubo una fuerte revisión a la baja en las proyecciones inflacionarias a 4.94% desde un 5.19% previo, luego de que los datos de abril y de la primera quincena de mayo trajeran lecturas negativas e hicieran descender la tasa anual de inflación. El nivel que ahora esperan se ubica confortablemente dentro del rango proyectado por Banxico para este año y da cuenta de que la inflación no es de momento un factor de preocupación para esta institución.

Fitch baja calificación a España

La semana pasada la agencia calificadora Fitch recortó la calificación de España de "AAA" a "AA+", es decir, un grado y pese a que ve bien las medidas emprendidas por el país ibérico para mejorar su situación fiscal, considera que los problemas con las cajas de ahorro entorpecerán el ritmo de ajuste de las cuentas fiscales. La perspectiva, sin embargo, la mantuvo en "estable".

Vencimientos de deuda corporativa a LP

Monto en circulación (mdp)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa
COPAMEX 06	100	29-Jun-06	TIE 28 + 2.50
NFR 07	2,800	12-Jul-07	8-Jul-10 TIE 28 + 0.08
PATCB 05	238	17-Jun-05	9-Jul-10 TIE 28 + 1.25
AMX 04	750	26-Jul-04	15-Jul-10 Cetes 91 + 0.9
TELECOM 04-2	750	10-Sep-04	2-Sep-10 Cetes 91 + 0.44
TELFIM 05	8,000	30-Sep-05	24-Sep-10 Cetes 91 + 0.61
AMX 07-2	2,500	1-Nov-07	28-Oct-10 TIE 28 + 0.23
ARCA 03-2	500	7-Nov-03	29-Oct-10 Cetes 182 + 1.0
CEMEX 08	829	25-Abr-08	5-Nov-10 TIE 28 + 0.35
TOYOTA 09	1,000	1-Jun-09	15-Nov-10 TIE 28 + 1.15

Fuente: Accival-Banamex



FUTBOL Y SOCIEDAD



Desde tiempos inmemoriales, los mexicanos siempre han cargado con el deseo de tener un líder que los haga olvidar sus penas y maquillar su suerte. Esta ocasión, el Tri tiene en sus manos la fe de toda una nación.

¿Quién lleva la esperanza?

En las primeras horas del 16 de septiembre de 1810, el cura Miguel Hidalgo y Costilla convocó a misa y dio el Grito de Dolores con lo que empezó formalmente la Guerra de Independencia de México, con poco más de 6,000 soldados. Cien años más tarde, Francisco I. Madero, Emiliano Zapata y Francisco Villa se convirtieron en líderes y héroes del movimiento revolucionario nacional.

Ahora, en 2010, el liderazgo tiene forma de balón. "Soy Javier Aguirre y amo a México", suelta el director técnico de la Selección Nacional de Fútbol, quien hace un llamado para construir la "Iniciativa México", un acuerdo entre el gobierno y los medios de comuni-

cación cuya fórmula pretende convocar a la sociedad a participar sobre diversos temas: calidad de vida; desarrollo comunitario; justicia y derechos humanos; buen gobierno y rendición de cuentas y medio ambiente. ¿Qué pasó? ¿Acaso El Vasco sufrió un lavado de cerebro? Hace unos meses, declaró a la prensa española que veía a México "jodido".

Como sea, gobierno y medios aprovechan la presencia mediática del director técnico para infundir ánimo en la sociedad y construir líderes, en el contexto de la Copa Mundial de Fútbol que iniciará en unos días.

Al respecto, Mario Flores, psicólogo especializado en doctrinas filosóficas y catedrático de la Universidad Pedagógica Nacional (UPN), considera que a los mexicanos se les enseña a esperar a un líder y a obedecerlo. "Confundimos la lucha por el

poder con el liderazgo. Nos conformamos con esperar que otro solucione las cosas".

Porsu parte, el historiador Enrique Krauze piensa que "los mexicanos caminamos sobre una línea muy delgada. Por un lado, la del liderazgo que necesitamos y, por el otro, la reverencia al culto de la personalidad".

El liderazgo dentro de un equipo deportivo es un equilibrio muy complicado, sobre todo en el fútbol, donde puede darse la posibilidad de que coincidan excelencias técnicas y personales, por lo que un líder debe contar con la capacidad para desarrollar una visión que defina y concrete metas que comprometan a todo el equipo, tomando esa visión como un compromiso inalterable y que todos compartan esas mismas ilusiones y anhelos, ya que sin ellos, sería imposible lograr los objetivos fijados.

Para Krauze, el liderazgo es "visión de futuro, capacidad de convocar alrededor suyo la voluntad de las personas y respeto a sí mismo. Ese liderazgo nos hace falta en México", agrega y aclara que aunque el país necesita líderes en varias áreas, "hay que tener cuidado porque se puede caer en el endiosamiento de las personas por lo que tenemos que aprender a encontrar ese punto medio".

La vacante del líder en la Selección Nacional ha sido una constante. Para los expertos en fútbol, quienes cumplen la función de líderes en el campo de juego deben tener la virtud de saber organizar y a la vez seducir, actitudes que harán más creíbles las metas a lograr. Y, en México, Cuauhtémoc Blanco parece estar decidido a cumplirlas.

"Yo estoy loco. Siempre pienso igual. Cuando voy a los mundiales voy tratando de conseguir el campeonato del mundo", dice el ídolo de las grandes masas del fútbol y cuyo nombre es sinónimo de polémica, pasión y valentía. Él, para bien o para mal, se ha convertido en el líder que la Selección Nacional (y el país) necesitaba.

Para los especialistas en psicología deportiva, la transformación de la Selección Nacional en su camino al mundial es producto de un cambio de actitud producto del deseo de triunfo innato de un jugador. Nadie puede negar el talento deportivo de Blanco. El oriundo de Tlatilco tal vez fue el único jugador que desde un principio ha mostrado un genuino interés de llevar a México a cumplir



ARTE Y DINERO

Avelina Lésper



Su habilidad lo ha llevado a vestir playeras de distintos equipos nacionales y extranjeros.

su mejor participación mundialista de la historia.

Mario Flores considera que México siempre ha estado en la búsqueda de un líder, una imagen que los mexicanos necesitan ver y tener, y a la que se le pueda delegar la responsabilidad del destino de una nación en algún asunto en lo particular: "México es una cultura monolítica. Nuestro devenir histórico nos ha llevado de ser conquistados a gobernados y tener gobiernos de una sola persona". Por esto considera que en México la necesidad de tener un guía o cabecilla, sin importar la profesión, es porque "siempre buscamos alguien a quien ceder la responsabilidad para que resuelva todos nuestros asuntos".

Ahora, Cuauhtémoc Blanco, con todo y su tabaquismo, maneja como quiere al grupo al que se le han unido una base de jóvenes futbolistas de la llamada "generación dorada" y los aficionados han visto en él ese referente de triunfo. De su mano, la Selección Nacional consiguió el boleto a Sudáfrica y la imagen del líder que México ha buscado ha recaído en un hombre

cuya constante es la informalidad dentro y fuera del campo, pero aún así, seguido y admirado por miles de aficionados.

"Ya hemos demostrado que tenemos la capacidad de ganarle a cualquiera. Lo hemos hecho ante Brasil, Italia, Argentina, Holanda y hemos estado a muy poquito de poderles ganar", asegura el ariete mexicano, quien considera que lo que hace falta para dar el gran brinco en la máxima justa futbolística del mundo es una simple cuestión de entrega.

México, en el tema deportivo, ha tenido ídolos, pero no líderes que hayan deseado cargar con esa responsabilidad. Además, Blanco se enorgullece de ser el referente del representativo nacional, pero la realidad alimenta el pesimismo y la idea de que el Tri puede hacer el gran papelón en el Mundial.

México es un país en busca de ejemplos que demuestren que se puede sobresalir en cualquier disciplina", explica Mario Flores, de la UPN, quien considera que lo principal es encontrar a aquéllos que demuestren que con con-

gruencia y disciplina se pueden hacer las cosas bien. "El éxito no se encontrará con unos partidos de preparación, se podrá alcanzar cuando exista un compromiso claro y establecido y haya congruencia con el objetivo que se quiera alcanzar".

Cuauhtémoc Blanco difiere: "Aunque los mundiales son para un grupo de élite, México tiene que cumplir su sueño y no pensar sólo en el quinto partido, sino en el título. Nosotros vamos a buscar el campeonato, aunque piensen que uno está loco, si no ¿a qué vas? Tenemos piernas y brazos para competirle a cualquiera".

Por lo pronto, la historia duele y hace pensar que en México, más que líderes, han brotado los caudillos. En ese marco, permanente ha sido la búsqueda por tener a un líder en el campo de fútbol que haga olvidar las penas. ¿Es Cuauhtémoc el personaje añorado? ¿Lo son *El Vasco* y su discurso? Si los triunfos llegan a partir del 11 de junio, habrá respuestas, sino, la búsqueda continuará. ●

Por Marco Núñez



PERSISTENCIA / RESISTENCIA

La escultura es un acto de voluntad, cambiar la forma original de un elemento, hacer que sus límites cedan a la idea y la imagen que el artista requiere es el resultado de una obstinación más dura que la piedra misma. Eduardo Olbes ha cifrado su carrera como escultor en el sometimiento de los materiales a la forma que imagina para crear amalgamas entre distintas rocas y maderas. Su formación comenzó con los materiales, fue de la práctica a la teoría, en un taller de ebanistería en Manila, Filipinas. Él mismo se define como tallador, y la talla parte de los elementos: primero trabajó la madera y posteriormente incorporó la piedra. Su trayectoria de 40 años en el tallado de la piedra y madera se ha concentrado en la realización de piezas de exquisita factura para coleccionistas privados. Estas piezas que se encuentran en España, Manila, Estados Unidos y diferentes lugares de México son el centro estético sobre el que se construyen casas y jardines, le dan orientación al espacio habitable. Al tiempo que trabajó imparable con los arquitectos más prestigiosos

y coleccionistas fue dando forma a su propio lenguaje que pudo dar a conocer una vez que sintió que su dominio de la técnica y de los materiales tenía el nivel para expresar su obra como escultor. Sus esculturas de piedra y madera son la unión de los elementos fundadores de la civilización, las primeras herramientas fueron para la caza y la



Angel Piadoso, de Eduardo Olbes, www.olbes.com.mx

talla, en ese momento de invención y creación la humanidad fue inteligente. En esa búsqueda del origen, las obras de Olbes crean un lenguaje propio ancestral y moderno, transformado en líneas limpias y elementales, contemporáneas y sin embargo milenarias. Logra hacer de sus esculturas obras que se depositarán en el tiempo, seguras, bellas, inquietantes. Son tótems que nos remiten a nuestro origen y que nos lanzan a la inalterabilidad del presente al que podemos tocar, sentir como una piedra que cede. La obra de Olbes tiene sus coincidencias estéticas en dos vertientes fundamentales: el manejo del espacio y el uso de los materiales. Logra esas presencias que crea Henry Moore en el paisaje, son formas suaves, que están integradas al espacio y lo dimensionan, le dan fronteras. Moore afirmó que era posible expresar algo inhumano, como el paisaje, a través de la forma humana; Olbes dando un giro hace de la síntesis de la forma humana algo que representa al paisaje, sus figuras tienen la conciencia de ser naturaleza en sí misma. Brancusi es verticalidad, sus esculturas son logros científicos y estéticos, este maestro es la influencia en la unión de materiales y geometrías de la escultura de Olbes, las formas suaves y táctiles de Hans Arp. La piedra está presente desde nuestro origen, el reto para el escultor es hacer del material milenario una obra contemporánea, es un camino que trazó Noguchi y que sigue con su obra Olbes. La escultura es una inversión que acrecienta el espacio, lo transforma convirtiéndolo en el depositario del arte. Las esculturas de Eduardo Olbes van de los 100,000 a los 500,000 pesos, las expuestas en museos. Usted mismo las puede ver, disfrutar y adquirir en www.olbes.com.mx y en el taller del artista en Tepoztlán, en el estado de Morelos. ●

*Crítica de arte; entre sus líneas de investigación están la pintura europea y el mercado del arte



CULTURA



Cortesía

Sensaciones desbordadas

El teatro, después de esto, ya no será igual. Fuerzabruta es una obra que electriza las emociones y transporta al espectador a un estadio inimaginable. Un espectáculo estremecedor.

La intensidad del teatro no había experimentado un ataque tan brutal como el que realiza esta compañía de origen argentino, pues la forma en como entra a través de cada uno de los sentidos se asemeja más a un bombardeo que al cuentagotas de sensaciones en el que se ha enfrascado gran parte de la oferta teatral.

Si está cansado del teatro convencional, donde las funciones se resumen a sentarse en una butaca, generalmente enumerada, y observar la puesta en escena en una inamovible pasividad, Fuerzabruta puede ser la oportunidad que esperaba para bombardear de

reacciones a sus sentidos y experimentar las ventajas de un teatro participativo.

Este espectáculo, respaldado por la experiencia de los creadores del multisensorial De la Guarda (Diqui James y Gaby Kerpel), es estremecedor e intenso, y su objetivo es uno sólo: no dejar fuera de la acción a los espectadores.

Con una mezcla de circo, teatro, cañones de aire, acrobacias, actuaciones, danzas, natación y sensualidad, todo lo que sucede es real, no hay decorados ni convenciones teatrales que expliquen ni justifiquen las sensaciones que cada espectador experimentará de forma única e irrepetible,

a pesar de que se encuentre rodeado de gente que, de igual manera, enfrenta una revolución de sus sentidos a cada paso de la obra.

En un primer momento, el público entrará en una especie de discoteca con mesas y barra de bar, donde podrá estar escuchando música y bebiendo. Luego, se perderá la habitual división entre escenario y público, pasa el rato en movimiento constante, para después terminar debajo de un escenario acuático en el que los actores hacen acrobacias, contorsiones y juegan con el vital líquido, otorgando una vista poco convencional a los asistentes.

Este espectáculo se divide en cinco actos: El corredor, donde un actor suspendido en el techo corre rápidamente y al paso de los minutos es alcanzado por varios objetos que chocarán contra él; Lavela, que pondrá a prueba la destreza de un hombre y una mujer para mantener el equilibrio ante el constante movimiento que simula una tormenta; La murga, que da presencia a este ritmo tradicional de los carnavales rioplatenses; La Tv, que con una piscina transparente colgada del techo marca la separación entre una mujer y un hombre; y por último, Mylar, acto en el que una alberca colocada sobre la cabeza del público les permitirá observar cómo se retuerce, chapotea y se azota un grupo de mujeres.

Así, Fuerzabruta deja atrás las convenciones y apoya gran parte de su esencia, y por ello de su éxito, en el plano sensorial, más que en el intelectual, lo que le permite llegar a una mayor cantidad de espectadores que encuentran en esta especie de rave una nueva forma de disfrutar el teatro y cargar energías a través de la interacción.

Tras una gira internacional por países como EU, Inglaterra, Colombia, España y la propia Argentina, Fuerzabruta no es una obra convencional que logra el éxito por un fuerte despliegue mercadotécnico, sino que su propia estructura y dinámica la convierten en una pieza original y revolucionaria, donde la acostumbrada, y ya oxidada, pasividad del espectador, no está garantizada. Aquí, la incomunicación no tiene cabida y la integración espectáculo-espectador se realiza por completo.

POR Erick Zúñiga

Lugar: Carpa Santa Fe
Av. Vasco De Quiroga
200, Santa Fe

Funciones:
Martes, miércoles y
jueves, 20 hrs.
Viernes, 19:30 y 22 hrs.
Sábado, 19:30, 20:30 y
21:30 hrs.
Domingo, 18 hrs.
* Hasta el domingo
27 de junio

Admisión:
500 pesos



RECOMENDACIONES

LIBROS

EL TEMPLO PERDIDO

TOM HARPER / Viamagna Ediciones



Novela con sabor a Hollywood que sigue la tradición de *El código Da Vinci*, *El enigma del cuatro* o *La historiadora*, y le agrega un ritmo al estilo Indiana Jones. Esto permite que su lectura despierte constantemente las emociones del lector. En este texto, Sam Grant, ex soldado que desertó del SOE, se convierte en el blanco de agencias como la CIA o la KGB al tener en sus manos las escrituras para encontrar el tesoro más peligroso del mundo. Los secretos del pasado podrían ser la clave.

Precio: 265 pesos / www.gandhi.com.mx

DISCOS

LAWS OF ILLUSION

Sarah McLachlan

La producción de esta cantautora canadiense tiene un objetivo, regresar con el pie derecho a la escena musical. Además, recordará porque es ganadora de varios Grammys y sus canciones bandas sonoras de películas y series televisivas. Por lo pronto, "Loving you is easy", primer sencillo de este álbum grabado en Montreal y Vancouver, allana camino, donde la mezcla de diversos instrumentos como piano, batería y guitarras eléctricas,

así como su sonido vocal mezzosoprano le dan un sabor inconfundible. Además, de esta producción también se desprende "One dream", presentado en la apertura de las Olimpiadas de Invierno en Vancouver y que fue bien recibido.

PRECIO 12.99 dólares
(Deluxe CD/DVD)

www.amazon.com



THE AGE OF MIRACLES

Mary Chapin Carpenter

Referencia obligada del country y folk -pues de sus cinco Grammys es la única artista que ha recibido cuatro de manera consecutiva en la categoría de mejor interpretación vocal femenina de country-, presenta su décima

producción, en la que prácticamente muestra un horizonte de cuentos cantados, donde la música flota y se enreda al espíritu sin miramientos, y a la vez regresando un tanto a la furia, expresividad y composición incisiva que en 1992 la destacaron con su álbum *Come on, come on*. Ahora, se muestra madura, pero sin dejar de lado la esencia que la caracterizó en los años en que cantaba en clubs de Washington y la llevaron a la cima.

PRECIO 12.99 dólares

www.amazon.com



EVENTO

EL EXTRAÑO CASO DE TAI-CHI Y TÉ-CHAI

La pregunta es: ¿En qué mundo pueden convivir dos banqueros y un panda? En el del juego. Sí, en esta obra, que rompe con esquemas sociales a través de la comedia incisiva, Tai-Chi y Té-Chai se sumergen en el mundo de la lotería, y los peligros que conlleva, para aliviar sus problemas económicos, sin esperar que sus arrendos y mala suerte, harán sus cómplices a los espectadores y le arrebatarán más de una carcajada.

Foro La Gruta del Centro Cultural Helénico
Av. Revolución 1500, Guadalupe Inn
Jueves, a las 20:30 hrs. Hasta el 08 de julio
Admisión: 200 pesos



OCIO Y NEGOCIO

Luis Ramón Carazo

LOS SOLONES DE MADRID

Hace ya siglos, a finales del XIX para ser más preciso, que hubo un torero que mandaba en su época, se llamaba Rafael Guerra y le decían *El Guerra* o *Guerrita*. Nació en Córdoba, España, y se le ungió como uno de los califas del toreo.

Alguna vez le preguntaron que si él era el primero, quién le seguía, sin rubor contestó: "Después de mi naidén, después de naidén, Fuentes", torero éste último, que vino a México a principios del siglo XX.

Con relación a Madrid, esto es, al público taurino de ese lugar, después de una actuación reprochada, contestó *El Guerra*: "En Madrid que atore San Isidro". No han cambiado las cosas, años más tarde el público que ocupa las localidades de Las Ventas es ácido y juzga como si fuera experto.

Cuando Julio Aparicio sufrió la espantosa cornada en la mandíbula, cuyo cuerno

salió por la boca, el pasado 21 de mayo, alguien le gritó: "Es que no tiene puñetera idea de cómo rodarse", a lo que contesté: "¿Y usted sí?". La respuesta quedó en el aire.

A ese público, tarde a tarde, se enfrentan los toreros, además del toro que por más trapío que ostente lo consideran pequeño.

En una semana, además de la cornada, vi buenas actuaciones de *El Cid*, unas *verónicas* bellísimas de Morante, la fresca de Iván García, unos naturales de Juan José Padilla con extensión y al novillero mexicano Arturo Saldívar con sitio.

Cayetano Ordoñez, se hundió en un mar de dudas en un lugar en el que para triunfar se necesita que los hados, todos, sean favorables. Ya les platicaré si los logra conjugar a su favor Arturo Macías en su próxima actuación. ●

LO QUE NO SE PUEDE PERDER

DEMONIOS, CONCIERTO PARA MITOS Y RITOS

Esta obra de Isaac Pérez y Alicia Martínez Álvarez, quien también se encarga de la dirección de la misma, se convierte en una buena opción familiar. En ella se recupera la belleza de las máscaras mexicanas realizadas por artesanos tradicionales y se reinventa la iconografía de la cosmogonía mexicana, para cantarle y bailarle al maíz y al pasado vivo en el presente. Ello, al mezclar mitos en torno al maíz con las aventuras de dos adolescentes con inquietudes y necesidades actuales.



Teatro Orientación del Centro Cultural del Bosque
Paseo de la Reforma y Campo Marte (atrás de Auditorio Nacional)
Sábado 5 y domingo 6 de junio, a las 12:30hrs.
Admisión: 90 pesos

DISTRITAL (SEMANA DE CINE MEXICANO Y OTROS MUNDOS)

Este festival llega con un reto muy importante, cubrir un espacio en cuanto a certámenes de cine en el DF se refiere. Con una propuesta original, Distrital busca convertirse en la vitrina para producciones mexicanas ante la falta de espacios en el cine comercial. Así, no sólo mejorará la difusión de estas cintas, sino que permitirá que la audiencia vea aquellos filmes que por lo regular son premiados en el extranjero.

Consultar filmes y horarios en:
www.distrital.mx/joomla/

A LOVE ELECTRIC EN CONCIERTO

El baterista argentino Hernan Hecht, el guitarrista estadounidense Todd Clouser y los cubanos Julio Cesar de la Cruz (tecladista) y Sebastian Dimarco (bajista) unen su indiscutible talento, que los liga a grandes exponentes del rock y el jazz, para generar un inconfundible ritmo creado a través de estos géneros, el cual es capaz de deleitar a todo público.

Film Club Café
Blvd. Manuel Ávila Camacho #1695, sótano, Naucalpan
Sábado 5 de junio, a las 21 horas
Admisión: 50 pesos

Si recibes tu Nómina
en Bancomer

los
Cajeros
Bancomer

te convienen

porque **no**
te cuestan

Los que más te reconocen:

- Al recibir tu Nómina en Bancomer ¡todos tus retiros y consultas son gratis!

Los más accesibles:

- Siempre hay uno cerca de ti.

Los más cómodos:

- Transferencias, pago de servicios, tiempo aire y además, puedes solicitar tu Crédito Nómina.

¡Úsalos!

Te convienen por donde
los veas.



Para mayor información sobre condiciones, términos, requisitos de contratación, concepto y monto de las comisiones consulta la página www.bancomer.com

Recuerda que si vas a un **cajero de otro banco**,
la comisión **dependerá de dicho banco**.