

Opinión Financiera



TIEMPO DE NEGOCIOS

Darío Célis Estrada

Las objeciones a Romo por Monterrey Capital Partners

Más que la controversia por el control de Savia, la compra de Multivalores y la licencia bancaria del Comerica Bank se frustraron porque el esquema propuesto se salía de los lineamientos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Y es que **Alfonso Romo** se proponía adquirir los activos a través de Monterrey Capital Partners, que dirige **Adrián Rodríguez**. Las huestes de **Jonathan Davis** objetaron que fuera un fondo del dueño de un banco.

El esquema consideraba la fusión de la cartera del banco que dirige **Jorge Pellicer**, valorada en unos 150 millones de dólares, con la operadora de fondos, casa de bolsa y arrendadora del grupo de **Hugo Villa Manzo**.

El gran integrador era Vector, que lleva **Edgardo Cantú**, lo que también presentaba sus bemoles, pues mantiene un par de litigios que ponían en riesgo el desempeño futuro de esa nueva entidad.

Simplemente la reestructura financiera de Pulsar orilló a Romo a entregar a la familia de **Marcela González Zambrano** el 20.66 por ciento de las acciones de Vector, títulos que les daban en cualquier momento poder de veto.

Además está la otra controversia con un fondo de pensiones en el

ámbito textil, que posee un fideicomiso en Banamex-Citi, que preside **Manuel Medina Mora**, y que es representado por el abogado **Carlos Odriozola**.

El caso es que en diciembre se venció el plazo del contrato tanto con Comerica como con Multivalores y por esos días la Comisión Nacional Bancaria y de Valores pidió a Vector que se desistiera. Todavía hubo una extensión que terminó apenas el 31 de enero.

IPAB EVALÚA

Un asunto que detiene la venta de Aeroméxico es una pérdida fiscal. Nos dicen que bastante significativa, lo que ha llevado a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), de **Francisco Gil**, y al equipo de **Andrés Conesa** a evaluar con detenimiento el caso. Al interior del consejo, donde figuran el IPAB, de **Mario Beauregard**, Nafinsa, de **Mario Laborin**, y Banamex-Citi, de **Manuel Medina Mora**, hay diferencias sobre el tratamiento que se le debe dar. Hay quienes dicen que la venta vía Bolsa sería lo mejor para que sea el público inversionista el que se beneficie, y no tanto un particular.

VA PERALTA

A propósito de aviación, la novedad es que **Carlos Peralta** podría

ser el accionista mayoritario de Aerolíneas Mesoamericanas, esta línea de bajo costo que ya cuenta con una concesión, al igual que Interjet, de **Miguel Alemán**; Volaris, de **Pedro Aspe**; y A Volar, de **Jorge Nahme**. El presidente del Grupo Lusa al parecer ya fue convencido por **Guillermo Heredia** para que se suba. No sería extraño, pues Peralta fue jefe de Heredia hace varios años, cuando éste dirigía la empresa de telefonía celular Iusacell, justo antes de que la comprara Bell Atlantic.

TITÁN BUSCA

Ayer le referíamos las circunstancias que vive Cartonajes Estrella, que maneja **Catalina Carriés**. Arrastra una deuda de unos 120 millones de dólares, de los que 45 por ciento los contrajo con GE Capital, de **Edmundo Vallejo**, otro porcentaje similar con el BBVA-Banamex, de **Jaime Guardiola**, y un 10 por ciento con Banorte, que dirige **Luis Peña**. Los acreedores quieren vender el pasivo y por ahí ya se han acercado algunos interesados. Uno sería el Grupo Durango, de **Miguel Rincón**, por las sinergias con Empaques de Cartón Titán.

AVALA COFECO

La semana pasada la Cofeco, que preside **Eduardo Pérez Motta**, dio el aval a Controladora Mexicana de Aeropuertos para que enajene el 25.5 por ciento de las acciones que Holdinmex, de **Roberto Albarrán**, tenía en Aeropuertos Mexicanos del Pacífico. CMA es 50 por ciento de Pal Aeropuertos, de **Eduardo Sánchez Navarro**, y 50 de Promotora Aeronáutica del Pacífico, de **Laura Diez Barroso** y **Carlos Lavida**. Aunque la transacción se cerró en 72 millones de dólares con la anuencia de la SCT, falta salvar este trámite.

ICA ENCABEZA

El 10 de marzo será la segun-

da vuelta por el tramo Querétaro-Irapuato. El handicap para IDEAL de **Carlos Slim**; ICA, de **Bernardo Quintana**; y FCC, **Javier Olivares**, es que ya hicieron públicas sus posturas económicas. El beneficio será para la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT), de **Pedro Cerisola**, que todavía podría lograr una baja adicional. ICA se perfila como favorito porque ofreció la tarifa más atractiva. El ajuste lo tendría que hacer en la aportación de capital. En el pasado se argumentó un faltante, que se obtenía de ahorros por las sinergias con la Irapuato-La Piedad.

FCC CONTROLA

Los proyectos que CAABSA aportará a la empresa conjunta con FCC están encajados preponderantemente en el DF, debido a las relaciones de los hermanos **Luis y Mauricio Amodio** con los Gobiernos perredistas de **Cuauhtémoc Cárdenas**, **Rosario Robles** y **Andrés Manuel López Obrador**. Efectivamente, tienen un valor cercano a los 280 millones de dólares. FCC, que son las siglas de Fomento de Construcciones y Contratas, tiene como una de sus accionistas mayoritarias a **Esther Koplowitz** y tendrá el 52 por ciento de la nueva entidad.

ARROYO PUNTEA

El vicepresidente del Congreso, **Francisco Arroyo**, aparece hoy como un fuerte aspirante a un escaño en la Cámara de Senadores. Se trata del Diputado priista por Guajuato que ha demostrado ser un eficiente interlocutor del Poder Legislativo y las cúpulas empresariales, concretamente con el Consejo Coordinador Empresarial (CCE), de **José Luis Barraza**; Concamin, de **León Halkin**; y Concanaco, de **Raúl Alejandro Padilla**.

dariocelis@aol.com

NOMBRES, NOMBRES Y NOMBRES...

Alberto Aguilar

Cartera de Sofoles en \$185 mil millones

► Telcel contra "parches" que abren puerta a otros y el recurso de Movistar vs. Nextel; IPAB niega gestión de Sahagún para Estrella Blanca; tregua de IMSS-EDS en SIAREFI

ERÁ ESTE JUEVES cuando se realice la asamblea de la Asociación Mexicana de Sofoles (Amsofol), cuyo principal punto será el relevo de **José Landa**, su actual presidente y a la sazón cabeza de GMAC.

Aunque no hay nada escrito, se maneja la posibilidad de que sea **José Manuel Agudo**, de Su Casita, quien lo sustituya, lo cual suena lógico si se considera que es uno de los actuales vicepresidentes con **José Luis Rión** y **Carlos Obregón**.

La asamblea en Acapulco será el punto de partida para la primera convención de las Sofoles, ya sin otros intermediarios. Estarán por ahí **Francisco Gil Díaz**, **Guillermo Ortiz**, **José Luis Ochoa**, por la CNBV; y **Guillermo Prieto**, de la BMV.

Las Sofoles atraviesan un momento muy interesante puesto que son ya 58 instituciones en el mercado, a 13 años de distancia de su surgimiento. Tienen activos por 208 mil millones de pesos, una cartera por 185 mil millones y 3 millones de clientes.

De los activos, el 62 por ciento es hipotecario, 28 por ciento automotriz, 7 por ciento Pymes incluido el agro, y 3 por ciento crédito al consumo.

Lo curioso es que sólo 700 mil clientes, el 23 por ciento del total, se vinculan a lo hipotecario, y el grueso al resto de las actividades.

Se cree que el dinamismo de la vivienda permitirá a las Sofoles hipotecarias seguir avanzando, aunque habrá que considerar una participación más activa de la Banca. No se puede descartar que continúe la consolidación, tanto por las necesidades de fondeo de éstas, como por su especialización.

Un área de oportunidad innegable es la de las Pymes, dadas las necesidades financieras de ese segmento tan desprotegido por la Banca, incluida la de desarrollo.

En la reunión la Amsofol presentará un análisis de las amenazas y oportunidades estratégicas que se vislumbran. Fue encomendado a Estructura, que lleva **Jesús Reyes Heróles**.

vidual o para la sociedad a través de los sistemas de seguridad social son los servicios médicos.

Los cambios en el perfil de enfermedades que se han presentado en los últimos años y que se van a seguir presentando en el futuro así lo determinan.

Viviremos cada vez más años, pero probablemente tengamos que destinar más y más recursos a los servicios médicos.

Frente a esa circunstancia es indispensable una edad de retiro cada vez mayor si no se quiere tener una quiebra generalizada de los servicios de salud o una quiebra de las finanzas personales en caso de que no se tenga esa cobertura.

Y, hay otro factor clave: ¿en qué estado de salud piensa usted llegar a los 65 años? Si llega sin las capacidades laborales adecuadas por razones de enfermedad o deterioro físico, probablemente sea candidato a quedar más pronto fuera de la fuerza laboral con todo lo que ello implica.

Si preserva su salud, tendrá menos gastos médicos y probablemente pueda ser de los "boomerang", de los que regresan después del retiro o de los que no tuvieron que retirarse.

En cualquier caso, son **completamente insostenibles los contratos** que establecen pensiones garantizadas a través de sistemas de reparto. Si no cambian en el corto plazo, hágase lo que se haga, vamos a tener en los siguientes años o décadas una quiebra generalizada de las instituciones de salud y en general del Estado completo.

Amén de una mayor participación de la Banca en el crédito, se abre una eventual coyuntura con la aparición de la figura de una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (Sofome), viejo planteamiento que amplificaría la actividad de este rubro y en el que se sabe hay mucho interés de empujarlo por parte de la SHCP.

A las Sofoles les ensancharía su actual campo de acción al permitir apoyar a más de un rubro a la vez.

Coincide con que las Sofomes podrían operar como entidades financieras no reguladas. El reto estará en el fondeo, aunque habrá que reconocer que se ha hecho camino, considerando que a la fecha dichas instituciones han colocado papel en Bolsa por 53 mil millones de pesos.

Es evidente que las Sofoles han crecido mucho más de lo que se esperaba, pero ahora su desafío estará en descifrar las nuevas oportunidades para así mantener el paso.

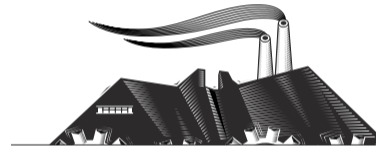
LE PLATICABA DEL avance de las pruebas realizadas por Movistar, que lleva **Miguel Menchén**, con Nextel y la posibilidad de que arranquen la interconexión de SMS el 3 de marzo. En independencia, la hispana presentó un recurso de inconformidad en Cofetel contra la instrucción que ésta giro a las telefónicas para que permitan a Nextel, de **Peter Foyo**, el intercambio de SMS.

Ninguna de las empresas celulares está conforme. Iusacell, de **Gustavo Guzmán**, espera obtener la suspensión definitiva el 3 de marzo, mientras que a Unefon, de **Moisés Saba**, se la negaron. La suerte de Telcel, de **Daniel Hajj**, fue otra y ya obtuvo el amparo. Se cuestionó que Nextel no es un operador de telefonía celular, porque la misma Cofetel, que preside **Jorge Arredondo**, no le ha concedido ese estatus en un tema que lleva más de tres años. Telcel sostiene que la interconexión con SMS podría constituirse en un "parche" que daría entrada a otros actores como la TV de cable, sin que sean telefónicas. Se puntualiza que Nextel tuvo la oportunidad de comprar espectro en 2005, aunque hay que reconocer que algunas de las telefónicas cuestionaron su presencia por lo que sólo adquirió para "trunking". Telcel y las telefónicas exigen a Cofetel que sólo hasta que Nextel obtenga el estatus de celular se establezca la conexión para SMS conforme a acuerdos de mutuo entendimiento.

AYER UNA FUENTE del IPAB, que encabeza **Mario Beauregard**, reconoció que si se analiza la propuesta de una nueva reestructura para Estrella Blanca, firma de autotransporte que preside **Salvador Sánchez Alcántara**. Esto por la imposibilidad que tiene para cubrir los 150 millones de dólares que adeuda tanto a ese Instituto como a otros bancos, entre ellos Banamex, de **Manuel Medina Mora**. Se asegura que en el expediente para nada ha intercedido **Martha Sahagún** y que obviamente se considerará el hecho de que Estrella Blanca participa en el tren suburbano Buenavista-Cuautitlán, junto con CAF. También se ha ponderado el hecho de que la camionera ha pagado puntualmente todos los intereses, amén de la obsolescencia de sus 4 mil camiones.

FUE PRIMERO EDS, de **Pablo Gómez Benet**, la que arrancó la disputa legal con el IMSS, que lleva **Fernando Flores**, por el tema del SIAREFI, sistema para apuntalar la recaudación. Sin embargo se desistió y el Instituto optó por ese mismo camino, contestando a su vez la firma de asesoría, aunque sin grandes elementos a su favor. Lo cierto es que a la fecha se aceptó una tregua con el equipo de **José Antonio Alvarado** para tratar de salvar un proyecto que implica 23 millones de dólares.

DE REGIOS



► ENSAYO democrático realista el que hicieron ayer en la Sultana del Norte los organizadores de la firma del Acuerdo de Chapultepec, el que encabeza el presidente de Grupo Carso, Carlos Slim.

Tan real fue que hasta falló el sistema igualitario para asignar asientos a los asistentes a la ceremonia en la que instalaron el Acuerdo que involucra a todos los sectores en los problemas nacionales.

Cada uno de los invitados, al llegar sacaba un papelito de una urna de vidrio que proveyó un importante grupo vidriero regio y que instalaron en la puerta del salón del Museo Marco.

Es así como el azar decidía el número de asiento que correspondía a cada invitado.

Desde empresarios y sus representantes, hasta organizaciones no gubernamentales, sindicatos, alcaldes y otros sectores adoptaron el igualitario mecanismo.

Pero nada bien les fue a empresarios como **Mauricio Fernández** o **José Maíz García**, a quienes les tocaron números de asientos inexistentes. ¿Se cayó el sistema?

Como quiera, los más de 300 asistentes atestiguaron la firma del Acuerdo que entró en un Plan de Extensión Nacional e Inclusión Ciudadana, con el fin de impulsar las reformas que México requiere.

► SENTADOS tendrán que esperar los directivos de Cemex la firma del acuerdo entre México y Estados Unidos para que los de aquel lado reduzcan la tarifa compensatoria antidumping al cemento.

Se supone que el Secretario de Economía de México, Sergio García de Alba, signaría el acuerdo con su homólogo estadounidense el 21 de febrero, pero ya les habían pospuesto para el 3 de marzo.

Ahora resulta que ayer les avisaron que se vuelve a posponer hasta el 7 de marzo y la cementera de origen regio lo que quiere es tener ya la certeza de que le bajarán esos impuestos.

► PRESUMEN en el restaurante Siberia Chapultepec San Nicolás la certificación Distintivo H que otorgan las Secretarías de Salud y de Turismo.

El restaurante que fundó en Monterrey la familia Morgan hace 54 años, famoso por sus tostadas y tacos gigantes, logró ese mérito por la calidad de sus operaciones.

deregios@elnorte.com



COORDENADAS

Enrique Quintana

¿Cuánto dinero tendrá al retirarse?

¿Con cuánto dinero piensa retirarse de trabajar? ¿Cree usted que le alcanzará el monto de su pensión para vivir dignamente sus últimos años?

En el pasado, se creía que con 28 años de trabajo se acumulaba lo suficiente para cubrir una pensión durante el resto de la vida equiparable al salario promedio que percibía.

Hoy las cuentas ya no salen. Ese lapso es completamente insuficiente para reunir la cantidad necesaria para sobrevivir el lapso posterior al retiro.

Por ejemplo, si una persona aporta a las Afores durante 28 años continuos y tiene el salario promedio que se paga en México, que es de 6 mil pesos mensuales, va a poder comprar una pensión vitalicia al momento de su retiro, que le va a pagar 3 mil 378 pesos al mes si no tuvo un crédito de Infonavit o 2 mil 188 pesos mensuales, a precios actuales, si es que hizo uso del crédito para la vivienda.

Es decir, con el nivel de aporta-

ciones que se hace en México y con la rentabilidad esperada de las Afores, se puede obtener en el mejor de los casos un salario equiparable al 56 por ciento del promedio de sus percepciones.

La cifra de los 28 años de aportaciones es la que sigue vigente para los trabajadores del IMSS.

¿Cuántos años de trabajo y aportaciones se requieren en México para comprar una pensión equiparable al salario promedio que se usó como base para aportar?

Se necesita un poco más de 37 años de aportaciones continuas. Por ejemplo, si usted empezó a aportar desde que arrancaron las Afores en 1997 y en esa fecha tenía 30 años, podrá retirarse hasta el 2034, a los 67 años, si quiere una pensión individual semejante a su salario promedio (topado a 25 salarios mínimos).

El tema del envejecimiento de la población ha sido discutido con intensidad y frecuencia en los países desarrollados. Por eso, no es sorpresa que sea el tema principal del número más reciente de la re-

vista The Economist.

Los datos que ofrece pintan claramente el cuadro. En Estados Unidos, el segmento de la fuerza laboral que cae entre los 55 y 64 años crecerá a un ritmo de 50 por ciento entre el 2000 y el 2010 y el de más de 65 años crecerá 30 por ciento.

En contraste, el grupo de los que están entre 35 y 44 años disminuirá en 10 por ciento. Los jóvenes de 25 a 34 años crecerán en alrededor de 8 por ciento.

En los países desarrollados, en el pasado inmediato, la edad de retiro era relativamente temprana. Por ejemplo, en Estados Unidos era en promedio a los 62 años.

Sin embargo, se empieza a observar un fenómeno curioso, los "baby boomers" tendrán ahora su "efecto boomerang".

Las personas que nacieron inmediatamente después de la Segunda Guerra Mundial y que estaban por empezar a retirarse en los próximos dos años, probablemente tengan que regresar a trabajar después de su retiro. De hecho, es una tendencia que ya se observa.

La razón de regresar a la fuerza laboral activa no es solamente por la insuficiencia de la pensión, sino en una medida importante por la necesidad de contar con una cobertura de servicios médicos.

Por ejemplo, cuando se compra en México un seguro de gastos médicos mayores se tiene que pagar por él a los 65 años una cifra cinco veces superior a la que se desembolsa cuando se compra los 30 años. Y, ese múltiplo llega casi a 8 veces si la adquisición es a los 75 años.

El principal gasto para las personas de más de 65 años en lo indi-

enrique.quintana@reforma.com

aguilaralberto@prodigy.net.mx