

Opinión Financiera



TIEMPO DE NEGOCIOS

Darío Célis Estrada

Operan como un solo ente Ferromex y Ferrosur

La próxima semana se le vence el plazo a la Comisión Federal de Competencia para que se pronuncie sobre la fusión de Ferromex y Ferrosur.

Lo paradójico del caso es que tanto **German Larrea** como **Carlos Slim** ignoraron olímpicamente a la instancia antimonopolios que preside **Eduardo Pérez Motta** porque operan fusionados desde el 25 de noviembre del 2005.

Es decir, al otro día que Grupo México y Grupo Carso anunciaron que unían sus respectivos ferrocarriles, se constituyeron en un solo agente económico, sin importarles la opinión de la autoridad y el efecto al sistema y los mercados.

Las subsidiarias de Grupo México han omitido la información de mercado a que están obligadas, conforme a la legislación de competencia. Hasta ayer, las huellas de Larrea no habían presentado la información de mercado.

Esta información es fundamental para que los comisionados Pérez Motta, **Fernando Heftye**, **Rodrigo Morales**, **Adalberto García Rocha** y **Agustín Navarro** analicen la concentración y emitan una opinión.

Tanto Larrea como Slim tienen como límite el próximo miér-

coles 22 de marzo para documentar a la Cofeco. En caso de que no la entreguen, tendrán que deshacer la fusión, en el entendido de que incurrieron en desacato a un requerimiento.

Sin autorización de por medio, Grupo México tiene hoy control simultáneo sobre Ferrosur y Ferromex. En esta última, el Unión Pacific Railroad Company, el más fuerte dentro de la Unión Americana, tiene una participación social de 26 por ciento.

Buena parte del tráfico de Ferrosur, por el que compiten Ferromex y Kansas City Southern de México, es hoy solamente de Ferromex, que dirige **Alfredo Casar**. Esa situación pone en riesgo la estructura del sistema ferroviario.

En el 2002, Larrea y Slim intentaron fusionar sus empresas, pero fue declarada ilegal por la misma Cofeco en primera y segunda instancia. La SCT, de **Pedro Cerisola**, estableció que la transacción resultaba improcedente.

Con el sistema estructurado en la privatización, Ferromex, Kansas City, Ferrosur y el operador Tren suburbano tienen un 25 por ciento del capital social de la terminal del Valle de México.

Pero con la concentración, Fe-

romex y Ferrosur tendrían el 50 por ciento de la terminal. Se cree que al poseer más que el Kansas, que dirige **Manuel Zubietta**, y CAF, que comanda **Max Zurita**, podrían aplicar tarifas discriminatorias.

Se conoce que el Kansas, que preside **Michael Haverty**, no ha encontrado en el expediente ningún argumento sustantivo de las subsidiarias de Grupo México, que pretende clasificar todos sus documentos como confidenciales.

Así que se agota el tiempo. Habrá que ver si a partir de hoy, que inicia un fin de semana largo, y hasta el miércoles, Ferromex y Ferrosur se animan a entregar la información que les solicitó la Cofeco.

EL TRANSÍSMICO

A propósito de trenes, ayer **Andrés Manuel López Obrador** prometió que de llegar a la Presidencia construirá un nuevo de carga que correrá de Salina Cruz, Oaxaca, a Coatzacoalcos, Veracruz. En realidad, el perredista desempolvó un viejo proyecto que data de la administración de **Ernesto Zedillo** y que precisamente formó parte del proceso original de la reestructuración del sistema ferroviario mexicano y que hace unas semanas relanzó **Vicente Fox**. Se trata del Tren Transísmico que incluye el desarrollo de ambos puertos costeros con su respectivo corredor industrial. La idea era construir una alternativa al Canal de Panamá.

MEXICANA REÚNE

El crédito que Mexicana, al mando de **Emilio Romano**, está negociando con Inbursa, Santander y Goldman Sachs es para no afectar la caja de la compañía. Ayer le referíamos que está en puerta el prepago de 80 millones de dólares por concepto de los primeros 10 Airbus que adquirieron los hermanos **Pablo**

Israel Brener y **Carlos Abedrop** cuando eran dueños de la compañía. La liquidación está pactada para antes del 31 de marzo con BNP y Paribas. Hasta ahora se tienen 40 millones por la venta de la torre a Fibramex, de **Max Hadad**. Otros 20 millones saldrán de la caja y el resto del crédito.

AVE ESTRUCTURA

Ayer le referíamos también el nombre con que operará la nueva aerolínea de bajo costo que promueve **Fernando Chico Pardo**. Se denomina Ave y se invertirán inicialmente 40 millones de dólares, con los que se adquirirán de arranque siete aviones. Las acciones de voto estarán repartidas así: **Alejandro Burillo** 70 por ciento; la brasileña GoL, de **Constantino Oliveira Jr.**, con 25; y **Chico Pardo** con el 5 restante. Sin embargo, las acciones del interés total quedarán de la siguiente manera: Burillo, 34 por ciento; Chico Pardo 15; GoL el 49; y el otro 2 por ciento de socios minoritarios privados.

REVÉS A PULSAR

Ayer, la Tercera Sala Civil del Tribunal Superior de Justicia del DF decidió que sea el Juez 56 de lo Civil del Tribunal Superior de Justicia del DF quien deberá continuar conociendo de la ejecución de la condena que pesa sobre Pulsar Internacional, al considerarse ilegal que dicho juez se excusara de conocer el juicio, cuando presuntamente recibió presiones de parte de los abogados de **Alfonso Romo**. Con esa determinación se allana el camino para que continúe el juicio que promueve el despacho de **Carlos Odrizola**, a favor del fondo de pensiones de la industria textil que solicitó el concurso mercantil.

dariocelis@aol.com

NOMBRES, NOMBRES Y NOMBRES...

Alberto Aguilar

Arranca Mexicana reducción del 20% de su costo

➤ Preparan bancos contrademanda para Brink's en lío de Serpaprosa; Cortina y Sáenz, pacto en pro industria gane quien gane; galardón anoche en NY a firma de abogados 2005

AUNQUE LA MAYORÍA de las nuevas empresas de bajo costo como Interjet, de **Miguel Alemán**; Volaris, de **Pedro Aspe**; A Volar, de **Jorge Nehme**; Viva Airbus, de **Roberto Alcántara**; GoL, de **Alejandro Burillo**; y Mesoamericana, de **Carlos Peralta**, tienen en la mira acrecentar el mercado de la aviación a partir del usuario de autobús, la verdad es que tanto AeroMéxico, de **Andrés Conesa**, como Mexicana enfrentan ya un entorno competitivo complicado.

Y es lógico, los primeros que recurrirán a esas opciones serán los viajeros que utilizan el avión de forma recurrente.

Por lo que hace a Mexicana, que lleva **Emilio Romano**, recién han comenzado un agresivo programa para optimizar su costo operativo. La consigna de su presidente **Gastón Azcárraga** es maximizar su gasto, sin afectar la calidad del servicio.

Mexicana evitará participar en otra guerra tarifaria. Lo que se ofrece debe ser sustentable con la viabilidad de largo plazo de esa compañía, una de las cuatro más antiguas del continente con 85 años.

Tiene a su favor ser la línea que más vuelos maneja fuera del País, pese a la competencia que también hay. Es la firma extrajera con más operaciones sobre el espacio aéreo estadounidense. Opera 16 destinos a Estados Unidos, tres a Canadá y nueve a Centro, Sudamérica y el Caribe.

Con 9 millones de pasajeros posee el 33 por ciento del segmento internacional y 29 por ciento del doméstico. Para este año sus ventas esperadas son de mil 900 millones de dólares y opera con 70 aviones, incluidos los 10 de Click, su línea de bajo costo que dirige **Isaac Volín**.

La meta en reducción de costos para este año es del 20 por ciento, equivalente a 50 millones de dólares, que se sumará al esfuerzo del 5 por ciento del 2005.

Lamentablemente en esa estrategia, esta semana dejarán la compañía 300 trabajadores de confianza. Hay además pláticas con sus sindicatos para mejorar las condiciones de productividad, que son de las más bajas de la aviación mun-

dial. Su apuesta es demostrar que lejos de ser una aerolínea "gorda y lenta" podrá reaccionar a las exigencias.

Con los proveedores se buscará replantear la relación para abatir el costo y a fin de mes se espera cerrar por fin la reestructura de la deuda de aquella operación de compra de 10 aviones Airbus 320, de la época de los hermanos **Pablo e Israel Brener**.

Hay una quita planteada a Paribas y BNP del 20 por ciento, para llevar el adeudo en 77 millones de dólares, que se sustituirá con otro pasivo bancario en mejores condiciones.

Mexicana tiene un pasivo total de 170 millones de dólares, incluido un adeudo con Inbursa por 70 millones de dólares y otros 30 millones de dólares con Nafin y Eximbank. Más importante aún es el pasivo laboral y que es de unos 300 millones de dólares.

En el plan se contempla también el pago de 5 Boeing 757 con los que se vuelva a Nueva York, Canadá y Sudamérica por Airbus 320, amén de 5 unidades más para Click, que estarán en función de las negociaciones con los sindicatos.

En lo comercial, este mes incorporarán en sus vuelos ejecutivos unidades de video portátiles pregrabadas hasta con seis películas.

Así que Mexicana está lista para responder.

LAS GESTIONES LEGALES de la estadounidense Brink's contra sus socios en Serpaprosa, que preside **Andrés Aymés**, apenas arrancaron hace unos cuantos días. De ahí que en breve los bancos interpondrán su contrademanda. Se está en los preparativos. Brink's, dueño del 20 por ciento del capital de la empresa líder en traslado de valores, busca invalidar la asamblea de fin de año debido a que no está de acuerdo con la transparencia financiera. Además, gestiona por aparte en la CNIE que se cancela la participación en Panamericana de Protección de Santander Serfin, que dirige **Marcos Martínez**; BBVA Bancomer, de **Jaime Guardiola**; Banamex, de **Manuel Medina Mora**; el HSBC, de **Alexander Flockhart**; y Scotiabank, de **Anatol Von Hahn**. El único al margen del tema es Banorte, de **Roberto González Barrera**.

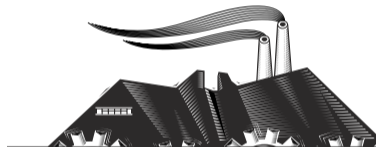
Y EN LA contienda por la presidencia de la Cámara Azucarera de antemano **Juan Cortina Gallardo**, de GAM, y **Aarón Sáenz**, del Grupo Sáenz-Tate & Lyle acordaron que gane quien gane trabajarán en pro de la agenda de desafíos que tiene esa industria. Por ejemplo, en la exportación de excedentes de azúcar a Estados Unidos, para que se cumpla lo pactado en el TLCAN; el vuelco a otras alternativas de producción como el etanol, que es el futuro; y la búsqueda de consensos para lograr acuerdos en la relación campo-fábrica de cara a la Ley Cañera en el Congreso, que es perceptible pero también aprovechable en muchos aspectos. La votación será el 29 de marzo. El mayor peso descansa en una decena de industriales que votan en proporción a su capacidad productiva. El Gobierno con FEESA, que lleva **José Manuel Tapia**, tiene 40 por ciento de injerencia.

AYER, EN NUEVA York, en el Hotel Palace fue galardonada como la mejor firma de abogados de México en 2005 el despacho Mijares, Angoitia, Cortés y Fuentes por la publicación especializada International Financial Law Review. Esta evaluó diversos aspectos en su desempeño. Son miembros de la misma **Pablo Mijares**, **Jaime Cortés**, **Francisco Fuentes**, **Carlos Alpica**, **Fernando de Salvidea**, **Ricardo Maldonado**, **José Raz Guzmán**, **Fernando Orrantía**, **Agustín Velázquez**, **Horacio de Uriarte** y **Patricio Trad**. **Juan G. Mijares** y **Marcela Fonseca** son también sus consejeros.

enrique.quintana@reforma.com

aguilaralberto@prodigy.net.mx

DE REGIOS



➤ COMO para ahuyentar el mal agüero que avistan los capitanes de la industria regia tras las elecciones de julio, ayer supieron de una buena señal por parte del presidente del Banco Interamericano de Desarrollo, Luis Alberto Moreno.

Resulta que las representaciones en México del BID, del Banco Mundial y de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos están preparando un estudio para entregar al que gane la silla presidencial.

Sea quien sea, les dijo el presidente del BID a los industriales, esos tres organismos entregarán un estudio con las prácticas de probado éxito internacional aplicadas en diferentes sectores económicos.

➤ BIEN aprovechada estuvo la visita de Moreno a la capital regia, pues en la comida que auspició **Federico Sada**, en Vitro, lo pudieron escuchar los líderes de Banregio, Alfa, Femsa, Gis, Cydsa, Xignux, Cemex y Soriana, entre otros.

Una de las llamativas alertas que hizo el colombiano dirigente del BID fue la urgencia que representa acentuar las reformas estructurales y acelerar el desarrollo de sectores como los de energía, tecnología y educación.

➤ DESPLIEGAN manteles para mañana celebrar una convención todos los secretarios de las secciones del Sindicato Minero. Será en Monclova, pero seguro que empresas siderúrgicas regias afiliadas a ese sindicato estarán pendientes.

Sobre la mesa de discusión está la ratificación de Napoleón Gómez Urrutia como líder sindical y presionar al Presidente Fox para retirarle toda demanda con otra amenaza más de irse al paro nacional.

Y para tener más fuerza nacional ya el sindicato tiene como aliada a la CROC en esas negras intenciones.

➤ DESCORREN el telón hoy a la que será la sucursal Apodaca del Nacional Monte de Piedad, que rema contra la corriente frente a la competencia de cada vez más casas de empeño que pululan en estos lares.

Esa nueva sucursal estará en la Colonia Las Praderas.

deregios@elnorte.com



COORDENADAS

Enrique Quintana

López Obrador y el sector empresarial

Desde los que lo repelen hasta los que se han sumado a su equipo, pero AMLO ya no es indiferente al sector empresarial.

Durante los últimos días se empieza a comentar con más y más frecuencia en círculos empresariales la posibilidad de que **López Obrador** gane las elecciones.

Hasta el mes de enero, cuando las campañas estaban por comenzar oficialmente, entre los capitanes de empresa y cúpulas de organismos empresariales se pensaba seriamente en la posibilidad de que al comenzar las campañas pudiera empezar a modificarse la intención de voto de los ciudadanos y se cerrara la contienda.

Las simpatías de una parte importante de los capitanes de empresa se inclinan hacia **Felipe Calderón**, a quien ven como el candidato con ideas más estructuradas y con quien tienen más coincidencias en aspectos específicos.

Sin embargo, la percepción es que, si bien el candidato del PAN sigue en la contienda y todavía faltan tres meses y medio de campaña, si la tendencia sigue como hasta

ahora será poco menos que imposible que se cierre la ventaja que lleva López Obrador en las preferencias de los votantes.

La encuesta realizada por Grupo Reforma indica que esa diferencia se ha ensanchado a 10 puntos, mientras que la distancia del candidato perredista con Madrazo es de 16 puntos.

Aunque en la política mexicana se aplica aquel dicho del cronista de beisbol que decía que "los partidos no terminan hasta que terminan", el marcador favorece por lo pronto abrumadoramente al equipo de AMLO.

Si se analiza la dinámica política de la última elección en México, en realidad la única posibilidad de un cambio significativo en las preferencias electorales es la aparición, de nueva cuenta, del voto útil.

Es decir, se requeriría que un grupo importante de electores evaluaran que su candidato no tiene posibilidades de ganar y, por lo tanto, movieran su voto a otro candidato que sí tenga esa oportunidad.

En la Encuesta del Grupo Re-

forma se preguntó a los votantes respecto a la posibilidad de que votaran por otro candidato si el suyo no tuviera posibilidades de ganar y los resultados dicen que los menos fieles son los de Madrazo, pues harían ese movimiento de su voto en 14 por ciento.

Cuando se pregunta por qué candidato no se votaría nunca, el porcentaje que jamás votaría por Madrazo es de 38 por ciento, con mucho el más alto entre los contendientes.

Si a esos datos se agrega el hecho de que el candidato de la Alianza por México se ha ido alejando cada vez más del segundo lugar, se configura —subrayo, sólo se configura— la posibilidad de que los votantes que pueden son los del PRI, y podrían hacerlo hacia Calderón.

La posibilidad es distante, muy distante todavía. Para que se diera un movimiento de este tipo en una proporción importante se requeriría que Madrazo se hundiera de manera mucho más grave.

Aunque no es algo que se pueda descartar, también es un hecho que el candidato del PRI cuenta con una base importante de voto duro, del cual ya no está muy lejos. Si la maquinaria política del PRI funciona, entonces será difícil que Madrazo caiga más y eso hará más difícil que un segmento importante de quienes ahora votan por el PRI puedan moverse hacia el PAN.

En el año 2000, Fox logró captar una parte importante del electorado que hubiera votado por Calderón en caso de que el candidato del PRD hubiera estado en una posición competitiva.

Calderón tendría que repetir ese patrón, pero ahora jalando vo-