

# 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 huestes 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 miércoles 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 Union 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 competían 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 instan-

cia. La SCT, de **Pedro Cerisola**, estableció que la transacción resultaba impropcedente.

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

Pero con la concentración, Ferromex y Ferrosur tendrían el 50 por ciento de la terminal. Se cree que al poseer más que el Kansas, que dirige **Manuel Zubieta**, 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 TRANSISMICO

A propósito de trenes, ayer **Andrés Manuel López Obrador** prometió que de llegar a la Presidencia construirá uno nuevo de carga que correrá de Salina Cruz, Oaxaca, a Coatzacoalcos, Veracruz. En realidad, el perredista desmopoló 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 Transismico que incluye el desarrollo de ambos puertos costeros con su respec-

tivo 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 referimos que está en puerta el prepago de 80 millones de dólares por concepto de los primeros 10 Airbus que adquirieron los hermanos **Pablo** e **Israel Brenner** 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.

### 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 considerar 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 Odriozola**, 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 Volin**.

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 mundial.

Su apuesta es demostrar que lejos de ser una aerolínea "gorda y lenta" podrá reaccionar a las exigencias. Con los proveedores se busca-

rá 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 Brenner**.

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 sustituir 5 Boeing 757 con los que se vuela 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 Mediana 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 Azucareira 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 perfectible 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 Malpica**, **Fernando de Salvidea**, **Ricardo Maldonado**, **José Raz Guzmán**, **Fernando Orrantía**, **Agustín Velázquez**, **Horacio de Uriarte** y **Patricio Trad**. **Joaquín G. Mijares** y **Marcela Fonseca** son también sus consejeros.

aguilaralberto@prodigy.net.mx



## 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 Reforma 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 he-

cho 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 Cárdenas en caso de que el candidato del PRD hubiera estado en una posición competitiva.

Calderón tendría que repetir ese patrón, pero ahora jalando votantes



del PRI, lo que no se ve nada fácil.

Frente a este panorama, algunos empresarios no sólo "están viendo los toros desde la barrera", sino que incluso se han acercado al equipo de López Obrador.

Es muy conocido el caso de la ex presidenta de **Canacina** y ex candidata al Gobierno del estado de México, **Yeideckol Polevinsky**.

Pero hay otro caso más, se trata de **Arturo González**, quien fue presidente nacional de la **Concanaco** y es ahora aspirante de la Alianza por el Bien de Todos para el Senado de Baja California.

González, quien contendió por la nominación del PRI a la alcaldía de Tijuana y perdió con Jorge Hank, fue incluso uno de los que aspiraban a llegar a la presidencia del Consejo Coordinador Empresarial.

Los casos de dos ex presiden-

tes de organismos empresariales que tienen miles de afiliados muestran que entre algunos círculos ya hay un proceso de acercamiento al equipo de López Obrador. De hecho, González, además de apuntarse como aspirante al Senado, también funcionará como responsable de acercar a AMLO con ciertos círculos empresariales.

Otros empresarios descartan sumarse al equipo del perredista, pero sí empiezan a trabajar ya con escenarios a propósito de lo que podría suceder si gana y las implicaciones que habría para sus negocios concretos.

Entre la comunidad empresarial, éste es el tema del que más se habla en estos momentos. ¿Está de acuerdo?

enrique.quintana@reforma.com

## Mercados financieros

### LA BOLSA EN MÉXICO (IPC día a día)



### LAS MÁS NEGOCIADAS

Acción	Cierre	Var. %
ARA*	46.05	8.10%
CEMEXCPO	69.90	3.39%
WALMEXV	29.70	1.68%
FEMSAUBD	96.95	1.60%
GFNORTEO	24.88	1.51%
C*	503.30	0.76%
AMXL	18.62	0.16%
GMEXICOB	29.36	0.07%
ELEKTRA*	119.00	-0.82%
TELMEXL	12.14	-0.66%

### MERCADOS EN EL MUNDO

Indicador	Cierre	Var. %
DJ Industrial	11,253.24	0.39%
FTSE 100	5,993.20	0.47%
Merval	1,817.06	1.00%
Nikkei 225	16,096.21	-1.37%
Brasil BOVESPA	38,156.64	-0.23%
Frankfurt Dax	5,897.79	-0.01%
Paris CAC-40	5,126.01	-0.04%
Standard & Poors 500	1,305.33	0.18%
Nasdaq	2,299.56	-0.53%

### ENERGÉTICOS

Petróleo (Dólares por barril)	Cierre	Anterior
BRENT	63.69	62.23
WTI	63.58	62.17
MEZCLA MX	51.23	50.48

Gas (dólares/millón de BTUs)	Cierre	Anterior
HENRY HUB	7.12	7.08

### METALES (PESOS)

	Cierre	Anterior
Centenario	7,400.00	7,400.00
Plata Oz. Libertad	125.00	125.00
Cobre NY (dl/lb)	2,3240	2,2630

### TASAS

En México	Último	Anterior
Cetes 1 día	7.52	7.50
Cetes 28 días	7.37	7.46
Cetes 91 días	7.41	7.44
Mexibor 3 M	7.58	7.59
TIIE 28 días	7.65	7.67

En el Mundo	Último	Anterior
Bono 10 EU	4.65	4.73
T-Bond 30 EU	4.75	4.75
Prime	7.50	7.25
Tasa desc. EU	5.50	5.25
Fondos Fed.	4.50	4.25
Euribor 1M	2.63	2.63
Libor 1M	4.78	4.75

### UDI (Unidades de inversión)

Actual	3,680,409
--------	-----------

Fuente: México Analítica.

## palabra.com / mercados

Toda la información de Mercados  
➤ Tiempo real. ➤ Datos históricos