

Opinión Financiera



TIEMPO DE NEGOCIOS

Darío Celis Estrada

Más de la demanda de Cussi vs. Televisa

Televisa tiene una imagen diametralmente opuesta de **Pau-la Cussi**, mujer que saltó a la fama gracias al legendario noticiero 24 Horas, de **Jacobo Zabudovsky**.

Su verdadero nombre es **Encarnación Presa Matute**. Leía el horóscopo y, ciertamente, cautivó a **Emilio Azcárraga Milmo** por su belleza. Fue tal la empatía que el entonces presidente del emporio televisivo se terminó casando con ella.

Pero al morir Azcárraga ya estaba separado de Cussi. Desde 1993 vivía con la ex miss México, **Adriana Abascal**. El legado que dejó en su testamento consideraba el donativo de las acciones que en vida le dio.

Estamos hablando precisamente del paquete de 10 por ciento del Grupo Televisión, acciones que ella vendió a **Emilio Azcárraga Jean** en 1997 por la friolera de 45 millones de dólares.

Pero eso no es nada. Cussi también recibió de Azcárraga Milmo una casa de una manzana completa en Beverly Hills; un rancho en Aspen, Colorado; dos departamentos en Nueva York, y un departamento en París.

Además, con la fortuna de "El Tigre" y a su paso por el Centro de Arte Contemporáneo de Televisa, **Encarnación Presa** logró hacerse de una de las mejores colecciones de arte de nuestro País.

Los conocedores e inversionistas en el arte calculan el valor de esa colección en no menos de 200 millones de dólares. Ahora, según las fuentes allegadas a Televisa, la señora Cussi quiere más.

Les sorprende la injerencia de **David Martínez** en este espinoso asunto. El misterioso hombre de negocios regiomontano mantiene con Cussi una relación de amistad muy cercana, en virtud de la pasión de ambos por el arte.

Fue precisamente Martínez, presidente del fondo Fintech, quien adquirió recientemente una pintura del pintor norteamericano **Jackson Pollock** en la cantidad de 140 millones de dólares, cifra récord en el mundo.

Martínez ya había salido del anonimato al haber comprado unos años antes un departamento en las torres Time Warner en la ciudad de Nueva

York por el que pagó la escandalosa suma de 42.5 millones de dólares.

De esta forma, se dice que el operador de inversiones de **Lorenzo Zambrano**, **Armando Garza Sada** y **Javier Fernández Carbajal** asesoró a su amiga en la formación del equipo jurídico que ha entablado la demanda.

Según Televisa, es por eso que el abogado de cabecera de Martínez, el también regiomontano **Ernesto Canales**, aparece en la escena como la cabeza del equipo legal de Cussi, aunque este último desmiente la versión.

En esa tesitura, las huestes de Azcárraga se preguntan: ¿será que **David Martínez** cambió de giro, y ahora compra pleitos sucesorios?

MVS, A WIMAX

El grupo que está por lanzar nuevos servicios basados en tecnología WiMax es MVS, de **Joaquín Vargas**. La plataforma la ha venido desarrollando **Ernesto Vargas** con el apoyo de Intel, que dirige **Enrique Harro**, y Nortel, que preside **Pablo Vázquez**. Pieza más que fundamental es Clearwireless, de Craig McCaw, socio estratégico de los Vargas. El poderío estriba en los 180 megahertz que poseen a nivel nacional, recurso que tiene un valor cercano a los 800 millones de dólares.

HANK Y ASSA

El que va en serio por Aeroméxico, que dirige **Andrés Conesa**, es **Carlos Hank Rhon**. El martes se reunió con **Francisco Villarreal**, líder de ASSA. La idea del secretario general sería apresurar un acuerdo de largo plazo con el eventual comprador de la aerolínea, antes de que se resuelva el conflicto colectivo de naturaleza

económica promovido por Mexicana, la de **Gastón Azcárraga**. Por cierto que ayer hubo otra audiencia en la Junta de Conciliación y Arbitraje.

ICA APARECE

La Cofeco decidirá la entrada de Asur en la licitación del aeropuerto de la Riviera Maya. **Eduardo Pérez Motta** tendrá que emitir opinión al grupo de **Fernando Chico Parado**, al igual que a otros como Aeroplasas con Advent, Interjet con **Daniel Chávez** del Mayer Palace; GAP y quizá ITM e ICA.

EM ASESORA

Transparencia Mexicana, que preside **Federico Reyes Heróles**, es otro actor importante en Punta Colonet. La SCT, de **Luis Téllez**, lo incorporó al proceso, EM Consultoría, de **Efrén Martínez**, es otro asesor de la licitación. Esta firma participó activamente en las bases del Tren Suburbano. Se complementa con Seaports, de **Terente Smychp**; IPP, de **Eduardo García**; y Canac, de **John Reoch**, todos coordinados por Mercer, que comanda **Daniel Silva**.

PULSAR SOLICITA

La novedad es que Pulsar, de **Alfonso Romo**, solicitó voluntariamente al Juez Segundo de Distrito Civil de Monterrey el concurso mercantil ante la insolvencia para enfrentar sus deudas. Curioso, toda vez que el año pasado el Juez Primero **Octavio Chávez** declaró improcedente el concurso mercantil forzoso que promovió Banamex en calidad de fiduciario del fondo de jubilados de la industria textil que representa **Buñete Odriozola SC**, de **Carlos E. Odriozola**.

dariocelis@aol.com

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES



Alberto Aguilar

URBI, primer megaproyecto del País

➤ Mexicana-ASSA, audiencia ayer y con Lozano límite el martes; ABM, hoy compromiso con FCH de más crédito; CMI Staubach y Pharmacia UpJohn; González Laporte, decisión personal

COMO SABE, JUNTO con la infraestructura y el turismo, la vivienda será prioridad en el sexenio de **Felipe Calderón** para impulsar el mercado doméstico.

En este último rubro, incluso se atacará el segmento de menos de cuatro salarios mínimos con un presupuesto de 3 mil 900 millones de pesos que permitirá generar 120 mil subsidios al frente via Conavi, de **Carlos Gutiérrez**.

Es en este contexto que el viernes el Presidente de la República estuvo en Tijuana con los de URBI, que preside **Cuauhtémoc Pérez Román** con el soporte en lo operativo de su hermano **Netzahualcóyotl Pérez Román**.

Con 25 años URBI es una de las líderes. Los Pérez Román arrancaron con 13 socios, todos del TEC y un capital de apenas 70 mil dólares. De éstos quedan nueve, es una empresa pública desde el 2004 y tiene diluido en Bolsa el 39 por ciento.

En 2006 URBI creció 18 por ciento, construyó 29 mil viviendas y tuvo ingresos por 10 mil millones de pesos.

Desde hace tres años la mitad de su esfuerzo se orienta a interés social y la otra a vivienda media. Es líder en el norte y tiene presencia en las ciudades como DF, Guadalajara y Monterrey.

Este año van a crecer incluso más, entre 20 y 22 por ciento para llegar a 35 mil viviendas, y su apuesta es doblar el tamaño de la compañía en cinco años.

No es una meta fuera de contexto, sino que se apoya en el avance que esta desarrolladora tiene ya en atender con subsidio gubernamental clientela de dos y tres salarios mínimos en varias plazas, además de la implementación de programas que en su fase piloto han evolucionado bien.

El caso de "Alternativa URBI" para el sector informal, en donde se ofrece vivienda en renta con opción a compra con la SHF, de **Guillermo Babatz**, o Socio Concesionario Director de Plaza.

Con este último URBI incorpora emprendedores de 50 ciudades medias del País. Son jóvenes o pequeñas empresas con las habilidades o el conocimiento de plaza, pero que adolecen de tecnología.

Desde siempre URBI fue concebida como una compañía de logística. De hecho, diseñó con HP y SAP una plataforma propia para correr

procesos, todos con certificados ISO 9000, que ahora servirá para atraer el talento del País y también la tierra, otro insumo nodal.

Quizá el plan más relevante de URBI y que se presentó a Calderón es el primer megaproyecto de vivienda del País, encajado en una planeación urbana de largo plazo con desarrollo sustentable.

Se trata de Valle Las Palmas a desarrollar de aquí al 2030 en un predio de 13 mil 400 hectáreas, alejado a Tijuana.

Se captará el crecimiento que tendrá esa ciudad, en un proyecto que aproveche los recursos naturales de hoy sin comprometer los del futuro.

URBI arrancará este año 425 hectáreas para 10 mil viviendas, amén de 200 hectáreas para un parque industrial y de servicios que generará 13 mil empleos y que quizá tenga que ver con un cluster automotriz.

URBI cuenta con el apoyo del Gobierno de Baja California, a cargo de **Eugenio Elourduy**, y el presidente de Tijuana, **Kurt Honold**.

Implica una inversión de mil 235 millones de pesos para 2007-2008, de los cuales URBI erogará 65 por ciento y el resto el sector público.

El reto de URBI estará en la innovación de esquemas financieros para apoyar una nueva concepción que de cuajar se reproducirá en otras partes del País.

Ello significará entrar quizá en una nueva etapa en el tema de vivienda y por qué no decirlo del País.

LA NOVEDAD ES que ayer se desahogó otra audiencia en la JFCA entre Mexicana, de **Emilio Romano**, y ASSA, de **Francisco Villarreal**. ASPA, de **Dennys Lazarus**, y SNTAS, de **Miguel Ángel Yudi-co**, argumentaron en torno a la procedencia o no de la exigencia de la aerolínea. El sindicato de tierra incluso presentó un documento enfático en apoyo a la empresa. El 28 será la siguiente cita, pero en el interés se espera que los esfuerzos conciliatorios de **Javier Lozano**, titular de Trabajo, rindan frutos. El martes hubo otra reunión y los sobrecargos comenzaron a acceder en algunos puntos en productividad. Sin embargo se convino que si el próximo martes 27 no hay acuerdo, el tema quedará en la Junta.

ESTE JUEVES LA ABM, a cargo de **Marcos Martínez**, se va a comprometer con **Felipe Calderón** a acelerar a fondo para lograr un crecimiento del crédito versus el PIB. Hoy el coeficiente es de los más bajos, entre el 14 y 16 por ciento. El esfuerzo se dirigirá a infraestructura, el campo y Pymes, en donde hay una asignatura pendiente. También se anunciarán medidas para avanzar más en la bancarización.

CMI STAUBACH, QUE preside **Enrique Carrillo** y lleva **Mauricio Pérez Hagg**, ganó un concurso para comercializar la friolera de 41 mil metros cuadrados propiedad de Pharmacia UpJohn, que dirige **Daniel López Jiménez**. El predio se ubica en Talpan, en una zona inmejorable entre Viaducto y División del Norte. Se va a subastar y no se descarta que se utilice para un desarrollo de usos múltiples.

AYER KIMBERLY CLARK anunció el relevo de **Claudio X. González** en la dirección general, tras de más de 40 años en esa posición. Lo sustituirá su hijo **Pablo González Guajardo** de 39 años y quien ingresó a la papelería en 1996. Primero estuvo en Estados Unidos y luego escaló posiciones hasta la dirección general adjunta. Asumirá el 1 de abril. González Laporte, con 50 años en la multinacional, tomó la decisión personal de concentrarse sólo en la presidencia.



COORDENADAS

Enrique Quintana

Siete preguntas sobre la reforma del ISSSTE

Quizá hoy se apruebe en la Cámara de Diputados la reforma al ISSSTE y las dudas que mucha gente tiene son incontables.

Le enlisto algunas de las que los lectores me han expresado, sin pretender ser exhaustivo, pues faltan muchas más que abordaremos próximamente.

1.- ¿Resuelve la reforma al sistema de pensiones del ISSSTE los problemas financieros del Instituto?

Desafortunadamente no. Este año se requirió una transferencia de 42 mil millones de pesos y el año próximo será cercana a los 50 mil millones. La reforma a la ley del ISSSTE apunta a resolver el problema de los pasivos contingentes del Instituto, pero no sus problemas de liquidez, por lo que el Gobierno inevitablemente tendrá que incrementar sus aportaciones en el curso de los próximos años.

2.- ¿Cómo es que la reforma podría permitir que los trabajadores que actualmente están en servicio pudieran retirarse con una mejor pensión?

Cada caso es diferente y tendría que analizarse con detalle. Sin embargo, la reforma tendría un impacto menor para las pensiones de los trabajadores que se encuentran cercanos a su retiro y podría ser mayor para quienes aún no están en ese caso. La reforma genera incentivos para que los burócratas no se jubilen tan jóvenes (su promedio actual es a los 56 años) a través de diferenciar el monto de la pensión en función de los años de aportaciones, por lo que los trabajadores que no dejen sus puestos al completar los años de servicio requeridos pueden obtener una mejor pensión que con el esquema actual.

3.- ¿Existe alguna manera diferente de resolver la crisis derivada de la deuda contingente del ISSSTE por concepto de pensiones?

En lo sustantivo no hay otra. Si la estructura demográfica de la población que va a pensionarse no cambia, la única forma de financiar las pensiones futuras es a través de mayores aportaciones y un aumento de los años de trabajo con objeto de que se reduzca el lapso de sobrevida después del retiro. Hay muchas formas de operar esos cambios y en todos los casos tienen costos, sobre todo para las nuevas generaciones. Sea una fórmula u otra, al final se llega siempre a los dos temas: más cuotas y más años de trabajo.

4.- ¿De dónde salen los recursos con los que se pagan las pensiones de los jubilados actuales?

En la medida en que las aportaciones de los propios trabajadores del sector público ya no bastan para financiar las pensiones de los bu-

rócratas retirados, se requieren recursos que provienen de los contribuyentes. Las aportaciones fiscales al ISSSTE, que serán crecientes, corresponden a una transferencia del conjunto de los que pagamos impuestos a los jubilados del Instituto.

5.- ¿Será la reforma del ISSSTE la solución a los problemas de las pensiones en México?

No es así. Se calcula que las obligaciones derivadas de las pensiones públicas alcanzan aproximadamente el equivalente al 110 por ciento del PIB. Las del ISSSTE suman cerca del 60 por ciento. Así que hay otras obligaciones equiparables aproximadamente al 50 por ciento del PIB y que corresponden a los Gobiernos estatales que no tienen acuerdos con el ISSSTE; las universidades públicas; las empresas paraestatales y los organismos descentralizados, así como otros regímenes de pensiones públicas fuera de este Instituto. Además, el régimen de jubilaciones y pensiones de los trabajadores en activo del IMSS sólo ofreció una solución parcial que permite algunos años de tiempo antes de que vuelva a hacer crisis.

6.- ¿Se verán afectadas las pensiones de los que ya están retirados actualmente?

Ni para mal, ni para bien. En realidad, la reforma tiene que ver fundamentalmente con los trabajadores futuros, parcialmente con los trabajadores en activo y nada con los retirados. Por otro lado, aun para los trabajadores en activo será una opción y no una obligación para su retiro.

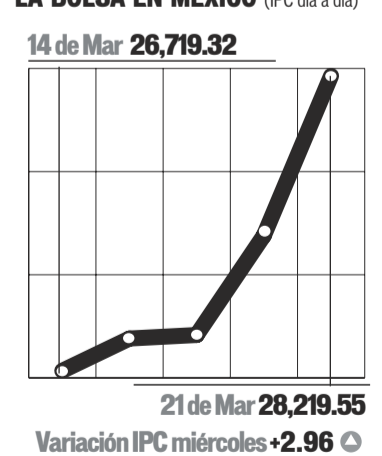
7.- ¿Qué pasará con el retiro de las personas que no se encuentran en ningún régimen de seguridad social?

Otro de los problemas graves que tiene México en materia de pensiones es la obligación social, no financiera, que tiene con la población que hoy se encuentra fuera de los canales institucionales de la se-



Mercados financieros

LA BOLSA EN MÉXICO (IPC día a día)



LAS MÁS NEGOCIADAS

Acción	Cierre	Var. %
HOMEX*	105.75	5.94%
GFNORTEO	47.07	5.07%
GEOB	64.69	4.66%
TELMEX	17.53	3.79%
FEMSAUBD	127.49	3.75%
CEMEXCPO	38.19	3.66%
ILEVISACPO	65.50	3.20%
NAFTRAC 02	28.21	2.88%
AMXL	26.16	2.87%
WALMEXV	46.65	1.88%

MERCADOS EN EL MUNDO

Indicador	Cierre	Var. %
DJ Industrial	12,447.52	1.30%
FTSE 100	6,256.80	0.59%
Merval	2,083.63	2.14%
Nikkei 225	17,163.20	0.90%
Brasil BOVESPA	45,630.86	2.89%
Frankfurt Dax	6,712.06	0.18%
Paris CAC-40	5,502.18	-0.02%
Standard & Poors 500	1,435.04	1.71%
Nasdaq	2,455.92	1.98%

ENERGÉTICOS

Petróleo (Dólares por barril)	Cierre	Anterior
BRENT	60.21	60.09
WTI	58.31	56.73
MEZCLA MX	48.59	48.03

Gas (dólares/millón de BTUs)

Gas	Cierre	Anterior
HENRY HUB	6.82	6.82

METALES (PESOS)

	Cierre	Anterior
Centenario	9,100.00	9,100.00
Plata Oz. Libertad	160.00	160.00
Cobre NY (dl/lb)	3.0190	3.0310

TASAS

En México	Último	Anterior
Cetes 1 día	7.00	7.00
Cetes 28 días	7.04	7.05
Cetes 91 días	7.19	7.23
Mexibor 3 M	7.28	7.28
TIIE 28 días	7.45	7.45

En el Mundo

	Último	Anterior
Bono 10 EU	4.54	4.55
T-Bond 30 EU	4.71	4.70
Prime	8.25	8.00
Tasa desc. EU	6.25	6.00
Fondos Fed.	5.25	5.00
Euribor 1M	3.86	3.86
Libor 1M	5.32	5.32

UDI (Unidades de inversión)

Actual	3,832,682
--------	-----------

DIVISAS

Dólar (Precio en pesos)	Cierre	Anterior
Menuideo	11.1400	11.2200
Banxico Fix	11.0796	11.1120
48 horas	11.0297	11.1155

Euro

Divisas por Dólar	0.7515	0.7503
-------------------	--------	--------

El peso en Chicago \$/Dls

	Cierre	Anterior
(Cotización del futuro al cierre)		
Mayo 07	11.0558	11.1545
Junio 07	11.0773	11.1763
Septiembre 07	11.1390	11.2391

Fuente: México Analytica.

palabra.com / mercados

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