

THE WALL STREET JOURNAL AMERICAS.

© 2007 Dow Jones & Company, Inc. Reservados todos los derechos.

Una publicación de DOW JONES

VIERNES, 14 DE SETIEMBRE, 2007

WSJ.COM/AMERICAS

What's News—

INTERNACIONAL

Countrywide Financial, firma hipotecaria estadounidense, dijo que financió 17% menos préstamos de viviendas en agosto y consiguió un crédito adicional de US\$12.000 millones de sus líneas existentes para ajustarse a las condiciones del mercado. El precio de la acción de la firma ha caído más de 60% este año.

■ **Vivendi**, conglomerado de entretenimiento francés, está en conversaciones para adquirir una participación de entre 25% y 35% de Oger Telecom, filial de Saudi Oger. La participación está valorada en entre US\$2.000 millones y US\$3.000 millones.

■ **ICAP**, firma británica de corretaje entre operadores bursátiles, y una filial del Banco Central chino lanzaron Shanghai CFETS-ICAP, una firma conjunta de corretaje de dinero en China. La expectativa es que la nueva empresa, segunda de su tipo en el país, ayude a darle forma al mercado interbancario chino que carece de liquidez y de instrumentos de inversión. ICAP tendrá 33% de participación.

■ **Vietnam Insurance**, la aseguradora más grande de Vietnam por participación de mercado, acordó la venta de un 10% de participación a HSBC Holdings por US\$254 millones. Esta es la mayor privatización en el país.

■ **Los bancos centrales europeos** se movieron en diferentes direcciones en medio de la crisis del mercado crediticio. El Banco Nacional suizo impulsó la tasa Libor de 2.50% a 2.75%, mientras que el Banco de Inglaterra relajó las condiciones de los mercados de dinero británicos y el Banco Central Europeo dijo que esperará para ver las condiciones del mercado antes de tomar una decisión respecto a sus tasas de interés.

■ **Carlyle Group**, firma estadounidense de capital privado, encontró a un socio inversionista para comprar una participación combinada de 36,5% en el banco Chong Bank de Taiwan, valorada en US\$650,2 millones. El nuevo inversionista tendrá alrededor de un 12%, mientras que Carlyle ostentará un 25% del banco.

■ **China Construction Bank**, luego de acordar el precio de su acción en entre US\$0,82 y US\$0,86 para su oferta pública inicial en la bolsa de Shanghai, dijo que pretende recaudar unos US\$7.720 millones. Bank of America es uno de los principales inversionistas del banco.

■ **CSM**, minera australiana, dijo que su mesa directiva dio su apoyo a la oferta de compra de Palmayr Enterprises de US\$868 millones. El consorcio Pallinghurst también está pugnando por la compañía.

REGIONAL

EnCana, firma canadiense de energía, alcanzó un acuerdo para vender sus activos en Brasil por unos US\$165 millones a las firmas indias Videocon Industries y Bharat Petroleum. EnCana espera que la venta genere una ganancia de US\$75 millones.

■ **3M**, conglomerado estadounidense, acordó la compra de Abzil Indústria e Comércio, la segunda fabricante de productos de ortodoncia de Brasil. No se reveló el monto del pacto.

■ **PSEG Global**, eléctrica estadounidense, considera vender el 50% que posee en Chilquinta Energía, distribuidora eléctrica chilena, y su participación de 38% en Luz del Sur, distribuidora eléctrica peruana.

■ **Exxon Mobil** busca acudir a un arbitraje para resolver su enfrentamiento con Venezuela por operaciones confiscadas por Caracas este año. La petrolera de EE.UU. presentó una petición de arbitraje con el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones, pero aún no ha especificado cuánto quiere por la participación de 41,7% en el proyecto Cerro Negro.

■ **Las acciones de Consorcio Aeroméxico** subieron más de 10% después que un grupo de inversionistas que incluye a Banamex, unidad mexicana de Citigroup, anunciaron una contraoferta de US\$150,7 millones por una participación mayoritaria de la aerolínea.

Envíe sus comentarios a:
americas@wsj.com

Tras seis meses, Barclays está a punto de perder la batalla por ABN Amro

POR CARRICK MOLLENKAMP
Y JASON SINGER
THE WALL STREET JOURNAL

A medida que la batalla para adquirir el banco holandés ABN Amro Holding NV entra en su etapa final, un intruso parece tener más probabilidades de arrebatarle el trofeo a Barclays PLC, el postor que lo inició todo.

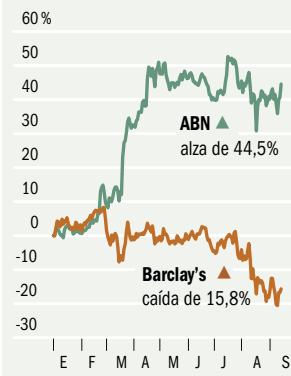
Los accionistas de Barclays se reunirán hoy para aprobar la oferta del banco británico por lo que promete ser el mayor acuerdo bancario de la historia, pero todos los indicadores sugieren que la victoria será del consorcio rival liderado por Royal Bank of Scotland Group PLC y que incluye al español Banco Santander y el belga-holandés Fortis NV.

El consorcio aún enfrenta un obstáculo importante, considerando la situación actual en los mercados de crédito: recaudar el dinero para el grueso de la oferta en efectivo de unos US\$98.730 millones. Pero personas cercanas dicen que prácticamente ha eliminado otros dos inconvenientes, que es la aprobación del Ministerio de Finanzas holandés y la disposición de ABN Amro a cooperar con el consorcio.

Una victoria del consorcio representaría un grave revés para los planes de expansión internacional de Barclays, dejando a su presidente, John Varley, con la tarea de restar importancia a la derrota e impedir que el propio banco pase a ser objeto de una adquisición. Los portavoces del consorcio no quisieron hacer comentarios. La oferta de Barclays "está muerta", afirma Antony

Hora de la verdad

Desempeño de las acciones este año



Fuente: Thomson Datastream



El presidente ejecutivo de Barclays (iz.) John Varley y el presidente de la junta de ABN Rijkman Groenink.

Broadbent, un analista bancario de Sanford Bernstein. "A no ser que el consorcio se desmorone".

La batalla por ABN se encuentra en su sexto mes. Lo que comenzó como un acuerdo entre Barclays y ABN en abril, se convirtió en una guerra de licitaciones que en algún momento incluyó a Bank of America Corp. de Estados Unidos e inversionistas de China y Singapur.

El consorcio liderado por RBS asumió el liderazgo en agosto con la oferta de US\$98.730 millones, casi todo en efectivo. Desde entonces, Barclays ha visto cómo el valor de su oferta —que consiste mayoritariamente en acciones de la compañía— se ha hundido en tándem con el descenso del precio de sus acciones. Así, actualmente la oferta de Barclays es US\$15.000 millones menor a la del consorcio.

El consorcio ha realizado varias maniobras para asegurarse el acuerdo, logrando avances visibles. Hoy, ABN publicará en su sitio Web una "opinión razonada" de las ofertas rivales, y se inclinará a aprobar la oferta del consorcio, según personas cercanas. Los tres bancos del consorcio, que planean dividir ABN y repartirse los activos, han mantenido muchas reuniones con la gerencia de ABN en las últimas semanas. Es un esfuerzo que, según ambas partes, ha mejorado significativamente las relaciones entre ellos.

El lunes será otra fecha importante, cuando el ministro de Finanzas holandés probablemente otorgue luz verde a la oferta del consorcio, según personas cercanas. Además, la Unión Europea dijo que Fortis ha contraído ciertos "compromisos" para remediar las inquietudes antimo-

nopolio.

La primera fecha para que los accionistas de ABN liciten sus acciones para la oferta del consorcio es el 5 de octubre, un día después de la primera fecha de cierre para la oferta de Barclays.

El factor de incertidumbre para la oferta del consorcio, y probablemente la última esperanza de Barclays, es que los tres bancos no logren reunir el financiamiento. En los próximos días se producirá una prueba crucial, cuando Fortis, considerado el miembro más débil del consorcio, intente vender US\$18.000 millones en acciones nuevas a sus accionistas actuales, la mayor oferta de ese tipo en la historia europea. Esta emisión, conocida como oferta de derechos, es la única parte del financiamiento que los tres bancos harán antes de que se complete una eventual adquisición.

Merrill Lynch & Co. ha acordado suscribir la oferta de derechos, lo que significa que se quedará con las acciones si otros compradores no lo hacen. Personas cercanas dicen que Fortis también tiene el compromiso de varios socios — otros bancos, aseguradoras y firmas de valores — para ayudar a Merrill Lynch a compartir la carga.

Para financiar el resto de la oferta, los tres bancos planean una compleja combinación de ventas de activos, préstamos, emisiones de bonos y ventas de títulos híbridos, los cuales se negocian como deuda corporativa, pero tienen las mismas características de las acciones.

Alcatel dice que no logrará sus metas, nuevamente

A casi un año de la fusión con Lucent, su débil desempeño decepciona a sus inversionistas

POR JETHRO MULLEN
Y LEILA ABOUD
THE WALL STREET JOURNAL

PARÍS—La última advertencia de Alcatel-Lucent sobre la posibilidad de no cumplir su meta de ingresos anuales aumentó la preocupación de los inversionistas, que temen que la reciente fusión transatlántica del fabricante de equipos para telecomunicaciones no ha logrado fortalecer a la compañía frente a la fiera competencia y la caída de los precios de sus productos básicos.

Es la tercera vez que la compañía se ha visto obligada a advertir a los mercados de que no cumplirá sus expectativas desde que la francesa Alcatel cerrara su adquisición por US\$11.600 millones de la estadounidense Lucent Technologies Inc. en noviembre. Su presidenta ejecutiva, Patricia Russo, dijo que los problemas se deben a que sus clientes norteamericanos han gastado menos en productos inalámbricos, al tiempo que rechazó la idea de que la compañía atravesara apuros para integrar sus dis-

tintos negocios.

"Seamos claros, esta fusión tiene sentido, estamos completamente comprometidos a ejecutarla con éxito", dijo Russo en una entrevista. "Lo estamos haciendo en una industria que de por sí no es fácil y es una fusión grande y compleja".

Sin embargo, la advertencia sobre las ganancias es la última muestra de las presiones que la compañía enfrenta a medida que intenta racionalizar su portafolio de productos, la gerencia y la estructura de costos para competir con gigantes como la sueca Telefon AB LM Ericsson o las empresas chinas más eficientes. Se suponía que la fusión brindaría la influencia y solidez que ninguna compañía podía ofrecer por sí misma, al tiempo que ayudaría a reducir los costos operativos para sobrevivir en un mercado donde los precios están cayendo. Ambas compañías también parecían tener ventajas que se complementaban, combinando la solidez de la firma francesa en banda ancha y líneas fijas en Europa y Asia, con una Lucent orientada a la comunicación inalámbrica en el mercado estadounidense.

Hasta ahora, sin embargo, la compañía ha sufrido un traspas tras otro. Alcatel-Lucent prevé ahora que sus ventas en 2007 no crecerán

En picada

Precio de las acciones de Alcatel-Lucent en París desde la fusión



Fuente: Thomson Datastream

o lo harán muy poco. Con anterioridad, la compañía había estimado que sus ingresos aumentarían en torno a 5%.

El 23 de enero, Alcatel-Lucent advirtió a los inversionistas que sus ganancias operativas del cuarto trimestre de 2006 se verían afectadas por las bajas ventas en América del Norte.

Poco después, el 9 de febrero, la empresa advirtió que preveía un descenso en los ingresos del primer trimestre de 2007 a causa de las difíciles condiciones en el mercado estadounidense. Y el 24 de abril, la compañía dijo que esperaba una

pérdida operativa en el primer trimestre de US\$361,6 millones.

Todo esto ha sido una fuente de frustración para los inversionistas, que han visto cómo el precio de las acciones de la empresa ha caído más de 35% desde la fusión.

Alcatel-Lucent afirmó que prevé lograr este año su meta de una reducción de costos de US\$834 millones, aunque Russo dijo que no descartaba otra ronda de despidos, además de los 12.500 anunciados en febrero.

La compañía se ha visto presionada por su rival Ericsson, la cual registra un mejor desempeño y no tiene los problemas de integración de Alcatel-Lucent. A principios de esta semana, la empresa sueca dijo que estaba ganando participación de mercado.

Las compañías occidentales de infraestructura de telecomunicaciones también enfrentan la creciente rivalidad de empresas chinas como Huawei y ZTE Corp., las que fabrican a precio más económico. Sin embargo, Russo negó que Alcatel-Lucent estuviera perdiendo participación de mercado en América del Norte. "Hemos quitado algunos clientes de nuestros rivales en Norteamérica, creo que de hecho estamos consiguiendo cierta participación", dijo.

Calderón se apunta una victoria crucial con la inminente aprobación de la reforma fiscal

POR DAVID LUJNOW
Y JOSÉ DE CORDOBA
THE WALL STREET JOURNAL

CIUDAD DE MÉXICO—Tras una década de estancamiento, el Congreso mexicano se dispone a aprobar una reforma tributaria que podría ayudar al país a evitar problemas presupuestarios en los años venideros, como parte de una serie de medidas recientemente aprobadas.

La Cámara de Diputados aprobó ayer la reforma fiscal, que ahora se traslada al Senado, donde se espera que sea ratificada en los próximos días. La aprobación representaría una victoria para el presidente Felipe Calderón. En su primer año en la presidencia del país, el gobernante conservador ha logrado aprobar más leyes clave que su predecesor, Vicente Fox, en seis años de mandato.

Se espera que la nueva ley tributaria cubra una brecha presupuestaria que puede crecer aún más a medida

que cae la producción petrolera y aumentan los costos ligados a la jubilación de trabajadores estatales y otros gastos gubernamentales.

Algunos miembros del gobierno esperan que la reforma, la cual en su esencia cierra lagunas existentes en el código tributario para empresas, recaude el equivalente a un 2% de la producción económica anual de México en nuevos ingresos. México también espera captar más recursos de un aumento en los precios de la gasolina, dinero que entra a las arcas del Estado a través de la petrolera estatal Petróleos Mexicanos, Pemex.

Durante años, los economistas

han sostenido que México necesita elevar sus menguados ingresos tributarios para estabilizar sus finanzas y disponer de más recursos para invertir en necesidades como hospitales y carreteras.

"En su propio estilo cauteloso, México se está moviendo para solucionar algunos de los temas que han retrasado el desarrollo, incluso si las reformas son más modestas que lo que le gustaría a algunos", declaró Damian Fraser, jefe de investigación de valores de UBS para América Latina.

El país aún tiene grandes desafíos por delante, como la necesidad de hacer su economía más competitiva y mejorar su sistema educativo. El gobierno también necesita demostrar que puede hacer más que simplemente captar recursos. En los últimos años, gran parte de las ganancias resultantes del alza en los precios del petróleo ha sido derrochada en la ex-

pansión de los funcionarios en el aparato estatal.

"Si esto es un preludio de más reformas, es un paso en la dirección correcta", afirma Luis de la Calle, un consultor político y ex negociador comercial. "Si es la última reforma, no vale la pena".

Analistas consideran que se trata de un paso en la dirección correcta

De todos modos, la reforma tributaria es la primera buena noticia proveniente del frente legislativo mexicano desde mediados de los años 90, cuando el ascenso de la democracia llevó a la creación de un sistema tri-

partito en el cual ningún partido podía tener una mayoría.

Calderón, un ex congresista que disfruta de la negociación política, intenta forjar acuerdos utilizando la máxima de que la política es el arte de lo posible.

Para conseguir la aprobación de la reforma impositiva, el partido político de Calderón votó a favor de una polémica ley de reforma electoral esta semana. La ley despidió a los miembros del organismo electoral independiente que revisó la reñida votación presidencial del año pasado que puso a Calderón en la presidencia, una concesión a los dos partidos políticos que perdieron la contienda. Intelectuales prominentes se opusieron a la medida, diciendo que debilita una de las pocas instituciones políticas que funciona.

La reforma también reducirá el costo electoral en México, que está entre los más altos del mundo, re-

cortando la duración de las campañas y la cantidad de dinero que se le asigna a los partidos.

En un golpe mayor a las dos poderosas compañías de televisión mexicanas, Grupo Televisa SAB y Grupo Azteca SAB, la reforma electoral prohíbe a los partidos y candidatos utilizar anuncios pagados durante sus campañas. En su lugar, se les asignaría a los partidos una cantidad limitada de tiempo gratis al aire para sus anuncios.

La reforma electoral ha aliviado las preocupaciones sobre el creciente poder político del duopolio mexicano de televisión. El año pasado, justo antes de las elecciones presidenciales, las cadenas de TV presionaron a los legisladores para aprobar una nueva ley protegiéndolas de competencia futura, amenazando a los partidos políticos de darles cobertura negativa en caso de que no lo hicieran.



Felipe Calderón



Patricia Russo