

NEGOCIOS

Sábado, 3 de Octubre del 2009. negocios@reforma.com / Tel. 5628 7350 / Editora: Martha Trejo

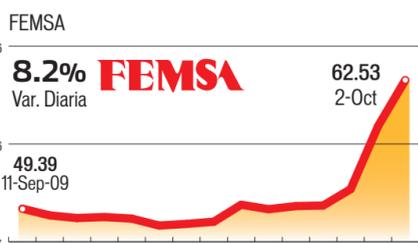
BOLSA MEXICANA ▲ 28,678.66 (0.32%)	DOW JONES ▼ 9,487.67 (-0.23%)	NASDAQ ▼ 2,048.11 (-0.46%)	DÓLAR MEXIQUENO ▼ COMPRA... \$13.30 (-0.12) VENTA... \$13.72 (-0.10)	CETES (MDO. SEC.) ▼ 28 DÍAS... 4.49% (-0.04) 91 DÍAS... 4.64% (0.00)	TIIE ◉ 28 DÍAS 4.94% (0.00)	UDI ▲ 4,292,646	PETRÓLEO ▼ Mezcla Mexicana... \$63.25 (-1.45%) WTI... \$69.95 (-1.23%)	GAS NATURAL ▼ Dólares / millón de BTU's Henry Hub \$2.32 (-20.55%)
--	---	--------------------------------------	---	---	---------------------------------------	---------------------------	---	---

Se beberán a FEMSA

El anuncio de que FEMSA está buscando una fusión con otra empresa cervecera elevó el precio de su acción y la de su principal competidor mexicano.

Fuente: Bloomberg, BMW y empresas
Realización: Departamento de Análisis de REFORMA

REPUNTA ACCIONES (Pesos por acción)



Perfilan a Miller como comprador de FEMSA 125,874

Suben cerveceras por posible venta

Hasta las acciones de Grupo Modelo subieron ayer 7.77% por la eventual fusión

José Manuel López

En una posible fusión de FEMSA Cerveza con una compañía extranjera, la sudafricana SAB Miller llevaría la delantera de acuerdo con dos reportes independientes, uno de la correduría suiza UBS y el otro de Banamex.

Después de que el Wall Street Journal informó el jueves pasado que FEMSA podría estar negociando una fusión, UBS señaló ayer que para ella el único posible postor en este momento es SAB Miller.

“Vamos a SAB Miller con capacidad de realizar una consolidación porque probablemente sea el único comprador importante de activos en el próximo trimestre”, destacó.

El anuncio de jueves elevó las acciones de la regiomontana como la espuma.

Ayer, el precio de cotización de las acciones de FEMSA creció

8.18 por ciento, con lo que acumula un incremento de 21.70 en las últimas dos jornadas.

Pero la efervescencia impulsó también el precio de las acciones de Grupo Modelo, que se incrementó en un 7.77 por ciento, y de Coca-Cola FEMSA, con 3.8 por ciento.

La fusión con la cervecera mexicana de Monterrey con SAB Miller generaría sinergias que facilitarían la expansión de la sudafricana en el continente americano, un mercado de crecimiento a largo plazo.

“SAB Miller también tiene experiencia como embotellador con la marca Coca-Cola lo que puede sugerir un acercamiento con FEMSA por la fuerte relación (que ambos tienen) con Coca-Cola Company”.

En un análisis por separado Banamex coincide con UBS en que SAB Miller estaría interesado en FEMSA Cerveza como una manera de poder competir contra el gigante cervecero Anheuser-Busch InBev (ABI).

En su reporte Banamex señala que tanto SAB Miller como

Heineken, a quien ve con menos probabilidades de ser un postor en este momento, han expresado desde hace tiempo su interés por FEMSA Cerveza.

“Creemos que la razón (por la que sería posible la transacción) es porque en 2010 FEMSA podría enfrentar mayor competencia en el sector de cerveza y refrescos en México”, señala el análisis.

En la lógica de Banamex, una resolución en el actual proceso de arbitraje entre Modelo y ABI, que podría perder la mexicana, sería un catalizador para que FEMSA busque una fusión.

La belgobrasileña podría tomar parte de Modelo, lo que traería una poderosa competencia al mercado mexicano.

COMPITEN CON FIRMAS MUY GRANDES
(Valor de capitalización de mercado, millones de dólares)



Tiene riesgo infraestructura para las Afores

Expertos recuerdan fracasos del pasado, y lo que está en juego pertenece al trabajador

Mónica Ramírez y Jessika Becerra

La inversión de los recursos de las Afores en proyectos de infraestructura puede ser positiva, pero también podría ser riesgosa, pues la inversión directa privada no está garantizada, lo que genera incertidumbre sobre el efecto que tendría en los ahorros de los trabajadores, alertaron especialistas.

La propuesta también indica que la inversión se dará a través de instrumentos estructurados y, por la experiencia de la crisis hipotecaria en Estados Unidos, conllevan el riesgo de que en un solo paquete se pongan valores que no brinden rentabilidad.

Ramiro Tovar, especialista en regulaciones del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM), consideró que los proyectos son riesgosos, pues se darán en forma de participaciones contingentes al flujo de ingresos de los proyectos financiados, aunque sí con alto rendimiento.

“Las Afores deberán de informar sobre el riesgo en que incurrirán al incluir tales valores en

sus Siefores, pues no toda la obra de infraestructura está libre de riesgo y no todos los proyectos son rentables.

“En el pasado, las carreteras requirieron el rescate del Estado, ya que los ahorros no fueron los esperados”, recordó.

Habría menos riesgo si el Gobierno federal garantizara la emisión de bonos, dijo.

Sugirió que las Afores sometan los proyectos a un estricto análisis de costo-beneficio para determinar su rentabilidad, pues de lo contrario el riesgo lo asumirían los futuros pensionados.

Berenice P. Ramírez López, especialista del Instituto de Investigaciones Económicas de la UNAM, dijo que este tipo de medidas crean desconfianza, pues hasta el momento no se ha considerado ninguna garantía para los ahorrados.

“Las grandes empresas podrán obtener financiamiento barato por medio de las Afores, mientras que no hay garantía para los trabajadores de que sus recursos se acrecienten, ya que no se ha establecido una rentabilidad mínima de los proyectos que pudieran elegirse”, precisó.

Alejandro Villagómez, experto del Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE), consideró analizar la composición del instrumento.

“Lo primordial es que se garantice que los ahorros de los trabajadores preserven su valor en el tiempo”, dijo.



Luis Téllez (centro), presidente de la Bolsa, aseguró que los nuevos certificados darán mayor rendimiento a los trabajadores.

Emiten el primer certificado

Red de Carreteras de Occidente (integrada por ICA, CONOISA, CICASA y Goldman Sachs Infrastructure Partners) colocó este viernes el primer Certificado de Capital de Desarrollo (CKDe) con un valor de 6 mil 549 millones de pesos en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

El agente colocador de la emisión del CKDe fue Santander Casa de Bolsa. El presidente de la BMV,

Luis Téllez, explicó que los CKDe son certificados de valores emitidos por fideicomisos para atraer recursos de inversión a sectores en crecimiento, como es el carretero.

Los CKDe apuntan a los fondos de pensión de México y cotizarán en la BMV en un nuevo apartado denominado Mercado de Capital de Desarrollo.

Karla Rodríguez

PORTAFOLIO

EN EL PAÍS

> **SCT.** El Presidente Felipe Calderón nombró como directores generales del Servicio Postal Mexicano a Pablo Reyes Pruneda y de Telecom-Teléfonos a Javier Lizárraga Galindo. Como coordinadora general de la Sociedad de la Información fue designada María Eloísa Talavera.

EN EL MUNDO

> **PETRÓLEO.** Por primera vez, la producción de petróleo de Rusia superó los 10 millones de barriles por día en septiembre, casi 25 por ciento más que Arabia Saudí, lo que la convierte en el primer productor mundial.

> **ALIANZA.** El periódico The Washington Post y el servicio de noticias Bloomberg compartirán el contenido de sus portales de internet, anunciaron. (Notimex)

> **CHILE.** El ministro de Hacienda, Andrés Velasco, afirmó que la recesión de la economía chilena concluyó y ya lleva tres meses de crecimiento. (Reuters)

Toman Aeroméxico y Mexicana parte del mercado que perdieron

Lilián Cruz

Aunque el mercado aéreo mexicano ha perdido a 13.4 por ciento de pasajeros en los primeros ocho meses del año como producto de la crisis, en comparación con el mismo periodo de 2008, los consorcios de Aeroméxico y Mexicana están recuperando viajeros que habían optado por usar otras empresas.

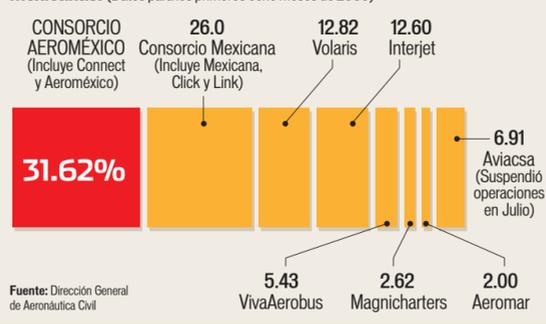
De acuerdo con las estadísticas de la Dirección General de Aeronáutica Civil (DGAC), de enero a agosto de 2009 los dos grupos transportaron 57.6 por ciento de los pasajeros en vuelos nacionales, mientras que en el mismo periodo del año anterior movilizaban al 50 por ciento.

Según las cifras, Mexicana y Aeroméxico son las más beneficiadas por la salida de Aviaca, quien ostentaba hasta julio pasado casi 7 por ciento del mercado aéreo nacional, casi el mismo porcentaje en que las dos empresas más grandes se han recuperado, según las cifras disponibles hasta agosto.

A esta situación favorable, los consorcios suman el hecho de que ya no sufren por la guerra

Vuelven a dominar

Participación en el mercado doméstico de las aerolíneas mexicanas. (Datos para los primeros ocho meses de 2009)



tarifaria iniciada por las llamadas “low cost” en 2006, ya que de las tres sobrevivientes, sólo una es la que se quedó con un modelo de bajas tarifas, VivaAerobus, y que no compite en las mismas rutas en las que están los consorcios Aeroméxico y Mexicana, además de Interjet y Volaris.

Aeroméxico se queda como

la líder del mercado local y Mexicana en segundo sitio.

Según las cifras de la DGAC, el mercado nacional transportó en los primeros ocho meses del año poco más de 16.5 millones de pasajeros, casi 3 millones de viajeros menos de lo que las aerolíneas mexicanas movieron en el mismo periodo de 2008.

Llega desempleo en EU a lo más alto en 26 años

Gustavo de la Rosa

El desempleo en Estados Unidos llegó a 9.8 por ciento en septiembre pasado, su nivel más alto desde 1983, según datos del Departamento del Trabajo de ese país.

El resultado fue consecuencia de la pérdida de 263 mil empleos durante el séptimo mes del año, de esta forma, en los primeros 9 meses de 2009, la nómina no agrícola se ha reducido en total en 4.1 millones de puestos.

La pérdida de empleos fue un comportamiento que contradujo todas las previsiones que se tenían para septiembre. Fue hasta el jueves, cuando las cifras se veían venir.

“Anuncian una recuperación de una lentitud frustrante”, afirmó Robert MacIntosh, economis-

ta de Eaton Vance.

Desde que inició la crisis, en diciembre de 2007, se han perdido 7.2 millones de empleos.

En septiembre pasado, los sectores con mayor recorte en su plantilla laboral fueron los servicios con 147 mil; la construcción, con 64 mil, y la manufactura, con 51 mil personas.

El total de los desocupados sumó 15.1 millones.

La tasa de desempleo para la población latina disminuyó al pasar de 13 por ciento en agosto, a 12.7 por ciento en septiembre.

“Las cifras (de empleo en EU) se suman a otras que corroboran en conjunto que la reactivación productiva presenta volatilidad y riesgos”, afirmó Volatru Vievra, analista de Banamex.

Con información de AFP