

THE WALL STREET JOURNAL AMERICAS.

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

Una publicación de DOW JONES

MARTES, 20 DE NOVIEMBRE, 2007

WSJ.COM/AMERICAS

What's News—

INTERNACIONAL

ArcelorMittal planea una serie de alzas de precios entre 6% y 9% en Norteamérica y una cantidad no revelada en Europa durante el primer semestre de 2008, debido a los altos precios del mineral de hierro y de la energía.

* * *

Swiss RE, la mayor reaseguradora del mundo en términos de primas, registró pérdidas por US\$890,9 millones en octubre debido a su exposición indirecta a los créditos inmobiliarios de alto riesgo de EE.UU. Sin embargo, la firma suiza mantuvo su pronóstico de ganancias para 2007.

* * *

SABMiller, cervecera británica, hizo una oferta de adquisición por su rival holandés Grolsch, valorándolo en US\$1.200 millones. Grolsch calificó la oferta como "sensacional", ya que representa una prima de 84% sobre el precio promedio que sus acciones tenían en octubre.

* * *

BBVA dijo que venderá su participación de 6,99% en Iberia por cerca de US\$352 millones. La línea aérea española es objeto de varias ofertas de adquisición.

* * *

SNS Reaal, banco y compañía aseguradora de Holanda, acordó comprar los negocios belgas y holandeses de la aseguradora suiza Swiss Life por hasta US\$2.260 millones.

Hewlett-Packard registró ganancias de US\$2.200 millones en su cuarto trimestre, un alza de 28% en comparación al mismo lapso del año anterior, gracias a la solidez continuada en sus ventas de computadoras.

* * *

Amazon, minorista en línea de EE.UU., anunció su primer lector de libros electrónicos, un dispositivo llamado Kindle, que costará unos US\$399 y que puede descargar de manera inalámbrica libros, blogs y periódicos. Amazon no cobrará a los usuarios por permanecer conectados a la Web constantemente.

* * *

Crédit Agricole anunció que adquirió un 14,99% de Bankinter por US\$1.186 millones, elevando así su participación en el banco español a 19,53%. La medida forma parte de la estrategia de la compañía francesa de servicios financieros para expandirse en la región del Mediterráneo.

* * *

Olympus, fabricante japonés de cámaras y dispositivos médicos, ofrecerá US\$1.900 millones por la empresa británica de instrumentos médicos Gyru Group. La oferta supone una prima de 58% sobre el precio que la acción de Gyru tenía al cierre del viernes. La posible compra forma parte de la estrategia de expandirse internacionalmente para mantener su competitividad.

REGIONAL

Gerdau, productor brasileño de acero, firmó un acuerdo para adquirir a la estadounidense Quanex, un pacto valorado en US\$1.460 millones. De concretarse, ésta será la tercera adquisición de Gerdau en EE.UU. este año.

* * *

BHP Billiton, minera australiana, y la filial chilena de Pacific Hydro, también de Australia, estudian la posibilidad de montar plantas eólicas en Chile. De ser viable, las plantas entrarían en operación a finales de 2009.

* * *

Brasil anunció que invertirá US\$28.000 millones en ciencia y tecnología durante los próximos tres años en un esfuerzo por impulsar su competitividad, dijo el presidente Luiz Inácio Lula da Silva.

ING busca duplicar sus activos en Latinoamérica a más de US\$100.000 millones entre 2008 y 2011. El grupo financiero holandés acaba de comprar Origenes, un fondo argentino de pensiones.

* * *

PDVSA, petrolera estatal venezolana, planea renovar una línea de crédito de US\$1.125 millones que vence en enero con un grupo de 15 bancos liderados por el francés BNP Paribas, según fuentes cercanas.

* * *

Venezuela e Irán firmaron acuerdos que incluyen la creación de un banco para financiar proyectos bilaterales. Ambos países han firmado un total de 187 acuerdos valorados en US\$4.600 millones.

Envíe sus comentarios a: americas@wsj.com

Cada vez más ejecutivos del sector creen que la producción de crudo tiene un límite

POR RUSSEL GOLD
Y ANN DAVIS
THE WALL STREET JOURNAL

Cada vez más personas clave en la industria del petróleo están apoyando una idea que durante mucho tiempo fue marginal: que el mundo se acerca a un límite práctico para la cantidad de barriles diarios que se pueden bombear.

Algunos pronostican que los productores de crudo podrían alcanzar ese techo tan pronto como en 2012. Este límite aproximado —que dos altos ejecutivos de la industria sitúan en torno a los 100 millones de barriles diarios— está muy por debajo de la demanda que se proyecta para las próximas décadas. La producción actual está en unos 85 millones de barriles al día.

Ciertamente, el petróleo no se acabará pronto. Y muchos expertos en energía predicen que los elevados precios del crudo acelerarán el desarrollo de combustibles alternativos y mejorarán la eficiencia energética. Pero existen cada vez más evidencias de que la producción de petróleo crudo podría alcanzar una meseta antes de que esas innovaciones irrumpieran a gran escala. Esto podría dar inicio a una época de cortes de energía, altos precios y feroz competencia por el combustible.

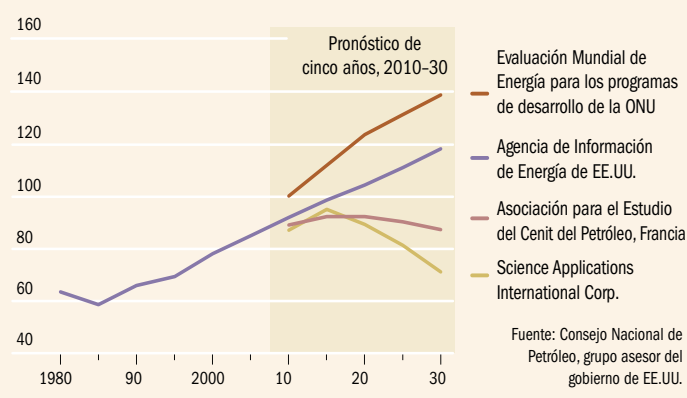
El actual debate es un giro importante respecto a una antigua y muchas veces ridiculizada noción conocida como la teoría del cenit del petróleo. Los defensores tradicionales de esta teoría, muchos de los cuales no pertenecen a la industria petrolera o son geólogos retirados, argumentan que la producción de petróleo pronto alcanzará su máximo y entrará en un declive irreversible. Una razón de ello es que casi la mitad del crudo del mundo ya ha sido bombeado. Pero se han equivocado tantas veces que su teoría ha sido degradada.

Los nuevos adherentes —que incluyen a ejecutivos de petroleras occidentales y funcionarios o ex funcionarios de los mayores países exportadores de crudo— no creen que

Futuro incierto

Los analistas no concuerdan sobre cuánto crudo se puede producir para 2030.

Producción, en millones de barriles diarios



el estancamiento de petróleo esté medio vacío. Sin embargo, comparten la noción de que se alcanzará un techo en la producción global de crudo, aunque por razones diferentes: el acceso restringido a los campos petroleros, costos que no paran de crecer y una geología de exploración cada vez más compleja. Ellos argumentan que esto creará una meseta en la producción global, no un cenit, lo que llevará a que la producción se mantenga relativamente estable, pero que no crecerá ni caerá.

Un techo a la producción marcaría un cambio monumental en el mundo de la energía. Desde 1965, la producción petrolera ha tenido un crecimiento anual promedio de 2,3%, según estadísticas reunidas por la petrolera británica BP. Este crecimiento estimuló la expansión económica global en la era posterior a la Segunda Guerra Mundial.

Ejecutivos con dudas

En una conferencia realizada en Londres el 31 de octubre, el presidente ejecutivo de la petrolera francesa Total, Christophe de Margerie, sorprendió a los asistentes al decir que los pronósticos de producción de la Agencia Internacional de Energía no eran realistas. La AIE, un grupo independiente que sigue

las estadísticas del sector y que tiene fama de sobriedad, proyecta que la producción crecerá entre 102,3 millones y 120 millones de barriles al día hacia 2030. Margerie afirmó que incluso será "difícil" lograr una producción de 100 millones de barriles diarios hacia 2030.

"Esta es la visión de la gente a la que le gusta hablar de manera clara y honesta, y que no sólo trata de complacer a los demás", declaró tajantemente. El ejecutivo dijo que muchos campos se están explotando a un ritmo que dañará sus estructuras geológicas, lo que limitará la producción futura mucho más de lo que la mayoría de la gente admite. Además, algunos países que tienen grandes reservas no aprovechadas están generando tantos ingresos de su producción actual, que sienten que no necesitan desarrollar esos campos. Esto pone otro límite a la producción.

Hace unas semanas, el presidente ejecutivo de la petrolera estadounidense ConocoPhillips se hizo eco de estas conclusiones en un discurso durante una conferencia en Wall Street. "No creo que el suministro supere los 100 millones de barriles al día", dijo. "¿De dónde se supone que saldrá todo ello?". Incluso algunos funcionarios de

los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo pronostican límites, pese a que la OPEP siempre ha insistido en que es capaz de abastecer al mundo. El presidente de Libya National Oil Corp. también afirmó en la conferencia de Londres que será difícil para el mundo producir más de 100 millones de barriles diarios. Por su parte, el ex jefe de exploración y producción de la petrolera nacional de Arabia Saudita, Sadad Ibrahim Al Hussein, afirmó que la falta de ingenieros y equipos limitará la capacidad de aumentar la producción y mantener el ritmo de demanda de la economía global. Además —dijeron los campos recién descubiertos tienden a ser más pequeños y más difíciles de desarrollar.

¿Exageración?

Muchos en la industria todavía descartan la idea de que existen razones para preocuparse. "Yo no suscribo la idea de que el suministro de petróleo ya haya alcanzado su cenit", afirmó hace poco el presidente ejecutivo de BP, Tony Hayward.

Los escenarios fatalistas acosan al sector desde hace tiempo, pero nunca se han materializado. "En los años 70, la industria del petróleo estaba convencida de que el precio llegaría a US\$100 el barril en 1990 y que necesitaríamos gigantescas minas de petróleo de esquisto bituminoso (para obtener petróleo encerrado en las rocas)", dice Michael C. Lynch, presidente de la consultora Strategic Energy & Economic Research Inc. Al final, esto no ocurrió. Los nuevos descubrimientos dieron inicio a una era de petróleo barato que duró desde mediados de los años 80 hasta fines de los 90.

Los expertos del gobierno de Estados Unidos están más optimistas y pronostican que la producción mundial llegará a 118 millones de barriles diarios hacia 2030. Sin embargo, advierten que esto no se logrará si países ricos en recursos, como Venezuela e Iraq, no invierten suficiente capital en sus operaciones.

Dubái se propone dominar el sector aeronáutico

POR STEFANIA BIANCHI
Y DANIEL MICHAELS
THE WALL STREET JOURNAL

DUBÁI, Emiratos Árabes Unidos — Dubái tiene ambiciones de convertirse en un protagonista en el mercado aeroespacial.

El emirato del Golfo Pérsico ha intensificado la competencia en la industria global de las aerolíneas. La estatal Emirates Airline, fundada en 1985, ha hecho pedidos por 246 aeronaves para sumar a su flota de 111 aviones, prometiendo poner aún más capacidad en las rutas intercontinentales más rentables.

Ahora, Dubái ha puesto la mira en un rincón del negocio aeroespacial dominado por los gigantes occidentales: el alquiler de aeronaves. La semana pasada, la estatal Dubái Aerospace Enterprise, lanzada el año pasado con un capital de US\$15.000 millones aportado por el gobierno y el respaldo de la familia gobernante Maktoum, compró 228

aeronaves de Airbus y Boeing Co. en la feria aeroespacial de Dubai para alquilarlos a aerolíneas interesadas. Los aviones, comprados por la filial de alquiler de la empresa, DAE Capital, tienen un valor de catálogo de US\$28.700 millones, aunque los grandes clientes a menudo negocian des-

Ya tiene una aerolínea en expansión y acaba de lanzar una firma de alquiler de aviones.

cuentos. "En 24 horas, DAE Capital se convirtió en una empresa de alquiler de aeronaves y proveedor financiero que ha hecho que el mundo entero tome nota", dice Bob Johnson, el presidente ejecutivo de la matriz en una conferencia de prensa

poco después de firmar las órdenes.

El modelo de negocios de la compañía contempla que el alquiler de aviones genere ingresos de US\$1.000 millones al año para 2012, aseguró el presidente ejecutivo de DAE, Bob Genise, a la agencia de noticias Zawya Dow Jones. Dubái Aerospace, conocida como DAE, también ha adquirido compañías de mantenimiento de aeronaves en Europa y Estados Unidos por US\$3.900 millones. Asimismo, anunció planes para invertir varios miles de millones de dólares en la industria aeroespacial de India, desde alquiler, mantenimiento y aeropuertos a un centro de investigación y desarrollo aeroespacial.

Otras compañías de Medio Oriente también están fortaleciendo sus negocios de alquiler. Aviation Lease & Finance Co., de Kuwait, y Oasis International Leasing, de Abu Dhabi, están incrementando su demanda de aviones, incluso si estos terminan vo-

lando en otras partes del mundo. Sin embargo, las ambiciones de Dubái podrían ser costosas. Los competidores y los observadores de la industria dicen que DAE está entrando al negocio durante lo que podría ser el techo del auge global aeroespacial.

Dubái también enfrenta competencia de rivales establecidos y con mucho capital como International Lease Finance Corp., una división de la estadounidense de servicios financieros American International Group Inc., y GE Commercial Aviation Services, o Gecas, división de General Electric Co.

Se espera que el negocio de alquiler de aviones crezca a medida que las aerolíneas y otros clientes buscan expandirse sin el compromiso de comprar sus propios aviones. Los aviones alquilados representan cerca del 35% de la flota mundial de 17.000 aviones, frente a 22% hace 10 años, según Ascend Worldwide Ltd., una firma británica de consultoría.

Citigroup necesita coronar a un nuevo rey, pero no encuentra al candidato ideal

POR ROBIN SIDEL
THE WALL STREET JOURNAL
Citigroup Inc. tenía un príncipe, pero ahora necesita un rey.

Mientras el conglomerado financiero estadounidense trata de encontrar a un nuevo presidente ejecutivo para sustituir a Charles Prince, se está haciendo cada vez más evidente lo difícil que será encontrar a un candidato ideal para liderar a Citigroup en medio de los veleidosos mercados financieros y que rescate a una institución que se ha quedado detrás de sus rivales. Y eso está repercutiendo en el precio de sus acciones.

Ayer, la acción de Citigroup cayó un 6% a US\$32 después de que un influyente analista rebajó su recomendación a "vender" frente a "mantener", basándose en lo vulnerable que es el banco a las áreas de los mercados de crédito que enfrentan una enorme presión. "La falta de liderazgo a estas alturas de

la legendaria historia de Citi no podría haberse producido en un peor momento", escribió ayer en un informe el analista de banca de Goldman Sachs Group Inc., William Tanona.

La búsqueda la lleva a cabo un comité que incluye a los miembros de la junta Richard Parsons, presidente de Time Warner Inc.; Franklin Thomas, ex presidente ejecutivo de la Fundación Ford; Alain Belda, presidente ejecutivo de Alcoa Inc.; y el ex secretario del Tesoro de Estados Unidos, Robert Rubin, quien fue nombrado presidente de la junta después de que Prince renunciara a principios de mes. El comité se reunió

ayer a través de una conferencia telefónica, según fuentes cercanas.

A la hora de especificar las calificaciones que requeriría el nuevo presidente ejecutivo de Citigroup, Rubin no se atrevió a decir que el candidato tendría que tener un historial en el sector bancario. En lugar de eso resaltó la necesidad de alguien con "una fuerte concentración internacional" que "pueda relacionarse con la globalización de esta institución".

En la industria bancaria, la especulación se centra en torno a una lista corta que incluye a:

Robert Willumstad: El ex director de operaciones de Citigroup fue pasado por alto cuando el banco nombró a Prince como presidente ejecutivo. Willumstad lanzó una firma de capital privado llamada Brysam Global Partners y anteriormente se encargaba de los negocios para el consumidor de Citigroup. El ejecutivo goza de una buena reputación entre los emplea-

dos del banco. Sin embargo, tiene menos experiencia en las operaciones de Wall Street del banco.

Robert Diamond Jr.: El presidente de Barclays PLC transformó a la unidad de mercados de capital del banco británico en un líder en la compraventa de productos de crédito, divisas, materias primas y tasas de interés. Pero tiene poca experiencia en la gestión de un sistema de banca minorista. Cuando se le preguntó por el cargo la semana pasada, Diamond respondió: "Estamos atravesando por mercados muy difíciles actualmente así que estoy muy contento dónde estoy".

Josef Ackermann: El presidente ejecutivo de Deutsche Bank tiene experiencia dirigiendo un banco global luego de pasar 18 años en Credit Suisse y 11 años en Deutsche, banco que ha presidido desde 2002. Ackermann ha renovado la firma para enfocarse en tres áreas centrales: banca de in-

versión y corporativa global, gestión global de activos y banca minorista y privada en Europa. Sin embargo, Deutsche Bank es mucho más pequeño que Citigroup y queda por verse si el ejecutivo querrá aceptar un trabajo tan exigente. Ackermann prefirió no comentar al respecto.

James Dimon: El presidente de J.P. Morgan Chase & Co. sería la opción natural para el empleo, ya que alguna vez fue considerado el sucesor del ex presidente de Citigroup Sanford Weill. Pero este no es el momento adecuado para Dimon, quien ha recortado costos y ha invertido mucho en J.P. Morgan.

Bob Willumstad



Vikram Pandit



Bob Willumstad