

THE WALL STREET JOURNAL AMERICAS.

© 2008 Dow Jones & Company, Inc. Reservados todos los derechos.

DOW JONES
UNA EMPRESA DE NEWS CORPORATION

MARTES, 13 DE MAYO, 2008

WSJ.COM/AMERICAS

What's News—
INTERNACIONAL

Un consorcio de bancos, entre los que se encuentran Citigroup, Deutsche Bank y Morgan Stanley, está a punto de alcanzar un acuerdo con las firmas de capital privado H. Lee Partners y Bain Capital, que demandaron al grupo después de que se negara a financiar su compra de Clear Channel Communications, según fuentes al tanto. El acuerdo reduce el valor de la empresa estadounidense de medios de US\$19.400 millones a unos US\$18.000 millones.

■ **Finmeccanica**, conglomerado italiano de ingeniería y defensa, acordó comprar el fabricante estadounidense de sistemas de seguridad DRS Technologies por US\$5.300 millones, según fuentes al tanto. Con la noticia, las acciones de DRS Technologies cerraron 3,2% al alza en la Bolsa de Nueva York, a US\$77,19 el título.

■ **HSBC** informó que su ganancia neta en el primer trimestre fue superior a la registrada un año antes. El banco británico no brinda detalles de sus resultados financieros trimestralmente, pero dijo que sus operaciones en América Latina, Asia y Medio Oriente ayudaron a preñar las pérdidas por los préstamos incobrables en EE.UU.

■ **Nissan y Renault** anunciaron la creación de una empresa conjunta con la india Bajaj Auto. Su objetivo es producir en India un miniautomóvil que costará US\$2.500 y competirá con un modelo supercompacto de Tata Motors, la mayor automotriz del país.

■ **Lockheed Martin** podría lograr un contrato de al menos US\$1.800 millones para construir los satélites de navegación de próxima generación del ejército de EE.UU. En ese caso vencería a su rival Boeing Co. en el que probablemente sería el único proyecto importante de satélites militares en los próximos 5 años, dijeron fuentes cercanas.

■ **Kazajstán** dijo que podría imponer nuevas multas al consorcio liderado por la petrolera italiana Eni que explota el campo petrolero de Kashagan. El motivo es que el grupo propuso una cuarta demora en el comienzo de la producción, de 2011, a 2012 o 2013.

■ **Saudi Arabian Mining** planea recaudar unos US\$2.500 millones en julio, en la mayor salida a bolsa de Medio Oriente de una empresa minera, informó la reguladora de la bolsa saudita. La venta de la estatal árabe estará limitada a inversionistas locales.

■ **Alisher Usmanov**, magnate ruso de metales, podría convertirse en el principal accionista de OAO MegaFon, la tercera operadora de telefonía móvil de Rusia en términos de ingresos y suscriptores, después de acordar la compra de la participación de un fondo vinculado al ministro de Comunicaciones saliente Leonid Reiman.

■ **HBO**, canal de TV por cable del grupo estadounidense de medios Time Warner, está cerca de firmar un acuerdo con Apple Inc. para distribuir sus programas a través de la tienda virtual iTunes, según fuentes al tanto.

REGIONAL

■ **PDVSA**, petrolera estatal de Venezuela, tendrá el 49% de una nueva refinería en Ecuador con capacidad para 300.000 barriles diarios de petróleo pesado, informó la estatal Petroecuador, que se quedará con el 51% restante. El proyecto está valorado en US\$4.000 millones.

■ **El Banco Central de Chile** disminuyó su previsión de crecimiento para el país en 2008, de entre 4,5% y 5,5% a entre 4% y 5%, debido a las expectativas de deterioro en la economía mundial y las alzas del petróleo.

■ **Gerdau** terminó el primer trimestre con una ganancia neta de US\$646,6 millones, 7,5% menos que lo reportado en el mismo período del año pasado. El gigante siderúrgico brasileño atribuyó el declive al impacto del cambio desfavorable de la moneda local y a costos relacionados con adquisiciones recientes.

■ **Crystalex**, minera canadiense, informó que planea apelar la decisión del Gobierno Venezolano de denegarle la licencia para explorar un yacimiento de oro en el país.

■ **El Ministerio de Economía** del Perú divulgó una proyección de crecimiento económico de 10,1% en el primer trimestre, basándose en un índice de indicadores líderes.

■ **Bancolombia**, el mayor banco colombiano, reportó una ganancia no consolidada de US\$226 millones en el primer trimestre, 57% más que en el mismo lapso de 2007.

■ **AIG**, aseguradora estadounidense, anunció que invertirá US\$65 millones en un fondo del holding francés Louis Dreyfus dedicado a comprar tierras agrícolas en América Latina.

Envíe sus comentarios a:
americas@wsj.com

Brasil endereza el rumbo y se transforma en un nuevo motor de la economía mundial

POR MATT MOFFETT

SÃO PAULO—Durante gran parte de los últimos 10 años, el crecimiento a paso de tortuga de Brasil era claramente inferior al de Rusia, India y China, junto a las cuales forma el grupo de países BRIC. Según los escépticos, era más realista hablar de RIC.

Lentamente y sin bombos ni platillos, sin embargo, Brasil ha doblado la esquina. Además de ser una potencia global en agricultura y recursos naturales, ahora la economía ha incorporado un ingrediente clave que le había faltado durante mucho tiempo: una moneda estable. Esto ha ayudado a desatar la mayor explosión de prosperidad que el país ha visto en tres décadas, lo que ha atraído una multitud de inversionistas extranjeros y ha provisto un motor de crecimiento a la alicaída economía global.

Por segundo año consecutivo, Brasil crecerá cerca de 5%, un nivel aún muy distante de las tasas de China. La expansión, en todo caso, ha permitido que el país que en 2002 parecía al borde de una gigantesca cesación de pagos, acumule la cantidad suficiente de dólares para saldar toda su deuda externa y convertirse en un acreedor neto por primera vez en su historia. El real es una moneda tan confiable que hasta Warren Buffet la ha estado comprando.



Lula da Silva

Brasil tiene tanto dinero ahorrado que ayer anunció que, siguiendo el ejemplo de otros países en auge como China y los estados del Golfo Pérsico, establecerá fondos soberanos por un valor de entre US\$10.000 y US\$20.000 millones. Además, el ministro de Hacienda, Guido Mantega, presentó un plan de desarrollo industrial de US\$125.000 millones para estimular nuevas industrias de exportación y alta tecnología mediante exenciones tributarias, capital de riesgo y otras iniciativas.

La estabilidad de Brasil ha servido de trampolín para que millones de pobres asciendan a la clase media, la cual se ha convertido en el mayor sector de la población en un país que durante años se destacó por la amplia brecha entre los muy ricos y los muy pobres. Por su parte, la petrolera estatal Petróleo Brasilei-

Del RIC al BRIC

La economía de Brasil ha crecido a un ritmo del 5% en los últimos dos años. Estos son algunos de sus indicadores más recientes. En dólares.

Fuente: Euromonitor Internacional

Consumo, por persona

US\$5.000

4.000

3.000

2.000

1.000

0

99 00 01 02 03 04 05 06 07

Ahorro anual, por persona

US\$350

300

250

200

150

100

50

0

99 00 01 02 03 04 05 06 07

Ingreso disponible, por persona

US\$5.000

4.000

3.000

2.000

1.000

0

99 00 01 02 03 04 05 06 07

ro S.A. hizo varios hallazgos en alta mar que podrían catapultar a Brasil a la élite de los países exportadores de crudo.

Brasil tiene la suficiente confianza en su posición económica en el mundo que el presidente Luiz Inácio Lula da Silva se atrevió a sermonear hace poco a George W. Bush sobre la crisis crediticia en Estados Unidos. "Aquí está el problema, hijo", contó da Silva que le dijo a Bush. "Hemos pasado 26 años sin crecer. Y ahora que estamos creciendo, ¿aparecen ustedes y complimen las cosas? ¡Solucione su crisis!". Fuentes de la Casa Blanca confirman que ambos mandatarios trataron temas económicos, aunque no con esas palabras.

Grado de inversión

El 30 de abril, Brasil encajó otra pieza del rompecabezas cuando la agencia calificadora de riesgo Standard & Poor's subió la deuda del país a "grado de inversión", convirtiéndolo en el último de los BRIC en recibir el codiciado voto de confianza. Da Silva, el ex líder sindical convertido en un defensor de los empresarios, dijo que la mejora de la calificación era una prueba de que Brasil es "un país serio, con políticas serias", una alusión a una cita atribuida a Charles de Gaulle de que "Brasil no es un país serio".

Esta nación de 190 millones de habitantes, sin embargo, aún tiene sus particularidades. Los críticos insisten que da Silva no ha hecho lo suficiente para reducir el tamaño del Estado, lo que eleva la carga impositiva brasileña a cerca de 36% de la producción, cerca del doble del nivel de China o India.

Pero da Silva ha demostrado ser un líder hábil a la hora de entablar relaciones con sus pares, sintiéndose igual de cómodo en un asado con Bush o tomando café cubano con Raúl Castro. "Brasil no tiene enemigos", dice el economista Claudio Haddad, presidente del Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais, una escuela de negocios.

Brasil es la única de las cuatro grandes economías emergentes del grupo de las BRIC sin armas nucleares, aunque puede ser la más segura de todas. Mientras India debe vigilar a Pakistán, su vecino poseedor de armas nucleares, Brasil tiene que preocuparse principalmente de la inestabilidad en sus fronteras con Venezuela y Colombia.



Guido Mantega

Esto encaja a la perfección con las necesidades de los inversionistas, que ven a Brasil como un refugio relativamente seguro, una democracia rica en recursos naturales que ha crecido en forma sostenida en una esquina tranquila del planeta.

"Las áreas de cultivo de arroz están llenas de entornos políticos, sociales y económicos inestables, y uno tiende a dirigirse hacia los más estables", dice Brad Edson, presidente ejecutivo del fabricante estadounidense de productos de salvado de arroz NutraCea. La empresa instaló en Brasil una planta de procesamiento de arroz, una inversión

de US\$30 millones.

Incluso antes de obtener grado de inversión, en Brasil abundaba el capital extranjero, buena parte dirigido a proyectos de infraestructura. En lo que va del año, inversión extranjera directa se encamina a superar con holgura el récord de US\$34.600 millones del año pasado. Es más dinero que el que fue a parar a India, que tiene una población seis veces mayor.

En las afueras de Río de Janeiro, 13.000 obreros trabajan horas extra para construir la nueva acería de la alemana ThyssenKrupp AG, una inversión de US\$4.600 millones.

El magnate mexicano Ricardo Salinas Pliego acaba de hacer una visita relámpago al noreste del país con motivo del lanzamiento de una cadena de bancos para las personas de bajos ingresos. Petroleras internacionales, como la noruega Statoil SA y la anglo-holandesa Royal Dutch Shell PLC se disponen a invertir US\$25.000 millones en el país, según una asociación del sector.

Los pesos y contrapesos democráticos que pueden proteger los derechos de los inversionistas fortalecen el atractivo de Brasil. Los líderes fuertes y el nacionalismo económico se han abierto paso en países vecinos como Venezuela y Bolivia, los cuales han nacionalizado los hidrocarburos y otras industrias clave.

Aún hay muchos escépticos frente a la recuperación brasileña. El economista de la Escuela de Negocios de la Universidad de Harvard Aldo Mussachio escribió recientemente que Brasil se está beneficiando de una burbuja en los precios de las materias primas y que hay una buena posibilidad de que su economía descenderá de las alturas.

Sin embargo, muchos inversionistas se sienten atraídos por la creciente y diversa clase de consumidores.

La élite de los compradores brasileños usa el dinero plástico con la misma voracidad que sus pares en el resto del mundo. La tienda de la firma de bienes de lujo Louis Vuitton en el elegante sector de Jardins de São Paulo, es una de las de mejor rendimiento en la compañía. Pero lo nuevo es la aparición de un gran mercado intermedio.

"Todo el mundo está tras la parte más ancha de la pirámide", indica Jorge Hillman, director general de operaciones brasileñas de Masisa, una maderera chilena que está construyendo una planta de US\$130 millones para fabricar madera comprimida para el floreciente mercado de muebles.

Hewlett-Packard, a punto de comprar su rival EDS

La compañía ofrece casi US\$13.000 millones para fortalecer su negocio de servicios y acercarse a IBM

En un acuerdo que podría unir a dos de las mayores compañías informáticas del mundo, Hewlett-Packard Co. estaba anoche a punto de adquirir a Electronic Data Systems Corp. por entre US\$12.000 millones y US\$13.000 millones, según fuentes cercanas. La operación permitiría a H-P competir más de cerca con International Business Machines Corp.

Por Matthew Karnitschnig,
Jim Carlton y Justin Schek

El anuncio oficial de la operación podría producirse tan pronto como hoy, dijeron las fuentes, aunque podría verse retrasado por negociaciones de última hora.



Mark Hurd

El acuerdo convertiría a H-P en el segundo mayor proveedor mundial de servicios informáticos, detrás de IBM. Los 140.000 empleados de EDS se encargan de gestionar servidores, mantener unidades de asistencia al cliente y procesar datos para distintos fines, desde compañías de tarjetas de crédito a líneas aéreas.

La fusión representaría una complicada piraeta estratégica para el presidente ejecutivo de H-P, Mark Hurd, debido al gran desafío que supondría unir las culturas y plantillas de ambas compañías. H-P ya es en sí un enorme conglomerado que es el mayor fabricante del mundo de computadoras personales. Su capitalización de mercado alcanza los US\$115.000 millones.

Su adquisición de EDS muestra cómo está madurando en general la in-

¿El primero de muchos?

◆ **El acuerdo:** Hewlett-Packard está a punto de concretar la compra de Electronic Data Systems, en una transacción que podría alcanzar hasta US\$13.000 millones.

◆ **Las implicaciones:** Si se completa la compra, H-P se convertiría en el segundo proveedor mundial de servicios informáticos y en un rival de peso para el IBM, el líder global del sector. El pacto también podría desatar una ola de consolidaciones en la industria.

◆ **Los obstáculos:** La magnitud del acuerdo y el tamaño de ambas empresas presentan a un reto al presidente ejecutivo de H-P, Mark Hurd, quien tendrá que armonizar dos culturas diferentes.

industria tecnológica, haciendo que para las compañías sea más difícil crecer que antes. Esto podría desencadenar una ola de fusiones en el sector en los próximos años, a medida que las compañías aprovechan sus bajos niveles de deuda para salir de compras.

Para H-P, EDS representa una oportunidad para recortar costos fijos, además de vender más servidores y estaciones de trabajo a los clientes de consultoría de EDS. Éste ha sido a grandes rasgos el modelo de IBM, que se identifica claramente como el blanco competitivo detrás de esta potencial adquisición. El año pasado, IBM controlaba el 7,2% del mercado de servicios informáticos. EDS ocupaba un distante segundo puesto, con 3%. A su vez, H-P tenía el quinto puesto, con una participación de 2,3%. Juntas, H-P y EDS calificarían en el segundo puesto.

Cada vez más, las empresas están ampliando sus departamentos de tecnologías de la información y asumiendo funciones más complejas, como la contabilidad y la gestión de la cadena

de suministro. Eso no significa, en todo caso, que una combinación entre H-P y EDS se quedará con todo ese trabajo. Las compañías han empezado a enviar sus tareas a rivales extranjeras en India. La participación de mercado de los tres mayores proveedores de estos servicios se ha visto reducida del 67% al 33% en los últimos años, según Sanford C. Bernstein & Co. Como resultado, EDS ha tenido problemas para crecer como una compañía independiente. Sus acciones han crecido sólo 7% en los últimos cinco años.

Envidia del líder

"A mi parecer, H-P en cierta forma tiene envidia de IBM", dice Rod Bourgeois, analista de Sanford C. Bernstein & Co., agregando que el acuerdo tiene sentido para EDS debido a que la compañía aún necesita varias fases de reestructuración en los próximos años para reducir costos.

El ejecutivo de tecnología de ING Groep, Minaz Sarangi, cuya firma gasta cientos de millones de dólares al año en productos H-P apoyó el acuerdo. Sarangi dice que la adquisición de EDS le daría a H-P la capacidad de vender desarrollo de software y otros servicios a sus clientes actuales y servicios de infraestructura a los clientes de EDS. "Es un gran paso para ellos", dice Sarangi. "Ahora serán un mejor competidor para IBM".

En 2000, la entonces presidenta ejecutiva, Carly Fiorina, hizo una oferta por el negocio de consultoría de PricewaterhouseCoopers en un acuerdo valorado entre US\$17.000 y US\$18.000 millones. H-P finalmente se retiró del acuerdo e IBM compró la unidad dos años después por sólo US\$3.500 millones.

Desde entonces, H-P ha intentado hacer crecer su negocio de servicios con adquisiciones pequeñas, como la

de la compañía de servicios de software Mercury Interactive Corp. por US\$4.500 millones en 2006. Incluso con esa operación, H-P seguía siendo un actor de reparto en un negocio dominado por IBM, Computer Sciences Corp. y EDS.

El acuerdo es también el mayor en lo que va de la gestión de Hurd, el presidente ejecutivo de H-P. Desde que



Michael Jordan

tomó las riendas de la compañía en 2005, Hurd se ha concentrado en recortar gastos y darle un vuelco a la división de computadoras personales, que estaba en apuros.

La situación ha sido menos alegre en EDS. Su fundador, H. Ross Perot, que ayudó a inventar la tercerización de las tecnologías de la información en 1962, vendió la empresa a General Motors en 1984, que la escindió en 1996. En 1999, después de que IBM y otros competidores comenzaron a superar a EDS, la empresa trajo a un nuevo presidente ejecutivo, Richard Brown, quien logró levantarla. Sin embargo, pérdidas de US\$1.000 millones en 2002 y 2003 propiciaron su salida y la llegada de Michael Jordan, un ejecutivo proveniente de Westinghouse Electric, quien tenía un estilo más relajado que su predecesor.

La estrategia de recorte de costos tuvo resultado y en 2006 EDS volvió a la rentabilidad. El año pasado, EDS anunció que Jordan entregaría su cargo al director financiero, Ron Rittenmeyer, como parte de un plan de sucesión.

Hank Greenberg declara a AIG en crisis y pide aplazar reunión anual

POR LIAM PLEVEN

Maurice R. "Hank" Greenberg, el ex presidente ejecutivo de la aseguradora American International Group Inc., se lanzó en contra de la gerencia de la compañía y pidió que la junta directiva considerara aplazar la reunión anual de accionistas, programada para el miércoles.

"AIG está en crisis", escribió Greenberg en una carta a la junta de AIG con fecha del domingo, cuya copia fue entregada a la Comisión de Bolsa y Valores de EE.UU. La carta se presenta días después de que la compañía anunciara una pérdida récord de US\$7.800 millones en el trimestre y planes para recaudar US\$12.500 millones.

Greenberg, que dejó AIG en 2005 en medio de una investigación por sus prácticas contables, es uno de los principales accionistas de la empresa. Todavía enfrenta cargos legales liga-

dos a su gestión.

En la carta, Greenberg citó eventos recientes, incluyendo el plan de recaudación de capital y la caída de US\$9.100 millones en el valor de los derivados de crédito que AIG había vendido. "Estos hechos han conducido a una pérdida completa de credibilidad entre la comunidad de inversión", escribió Greenberg.

En respuesta a la carta, AIG dijo que la junta responderá pronto a la solicitud de Greenberg.

La misiva de Greenberg dice que los accionistas "merecen saber" cómo AIG llegó a la decisión de recaudar dinero en los mercados de capital y "qué otras alternativas fueron consideradas y evaluadas". El documento indica que otras firmas financieras han escindiado activos que no son principales y han buscado capital con los fondos soberanos o los de capital privado.