

## THE WALL STREET JOURNAL AMERICAS.

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

DOW JONES  
UNA EMPRESA DE NEWS CORPORATION

JUEVES, 3 DE JULIO, 2008

WSJ.COM/AMERICAS

What's News—  
INTERNACIONAL

**El Promedio Industrial Dow Jones** entró ayer oficialmente en el territorio de un mercado a la baja, al caer 1,46% y cerrar la sesión en 11.215, 51 puntos. Otro precio récord del petróleo, que cerró a US\$143,57 el barril, y una caída de 15,1% en la acción de GM precipitaron el descenso.

■ **Henry Paulson**, secretario del Tesoro de EE.UU., pidió una ampliación de poderes reguladores para asegurar que la quiebra de una institución financiera no bancaria no amenace a todo el sistema. Su discurso en Londres marca la evolución del plan del Tesoro de reformar completamente el sistema regulador del país después del casi colapso de Bear Stearns.

■ **Lehman Brothers** anunció que entregará un bono de mitad de año a sus empleados equivalente a 20% de las acciones que recibirían en su bono de 2007. La decisión se tomó para recompensar a los empleados que se han mantenido leales a la firma estadounidense de corretaje durante los problemas financieros de los últimos meses.

■ **Morgan Stanley** planea vender la mitad de los 53 millones de acciones que posee de MSCI, compañía proveedora de índices. El banco de inversión estadounidense, golpeado por la crisis crediticia, podría generar cerca de US\$850 millones.

■ **British Airways** informó que ha llegado a un acuerdo para comprar la aerolínea francesa de lujo L'Avion por US\$107,3 millones. La aerolínea británica fusionará L'Avion con OpenSkies, su nueva filial.

■ **Iberdrola** anunció que planea invertir casi US\$40.000 millones hasta 2010 para reforzar su presencia en Sudamérica, Norteamérica y el Reino Unido. La energética española, que tiene como objetivo generar una ganancia neta anual de más de US\$5.518 millones para 2010, ha asignado unos US\$9.500 millones a adquisiciones y el resto a la expansión de sus actuales negocios.

■ **Millones de camioneros** en India se declararon en huelga para pedir impuestos más bajos al diesel y la eliminación de una subida en los peajes. El sindicato Congreso de Transportistas por Carretera de la India, que representa a 4,8 millones de camioneros, informó que seguirá en huelga hasta que el gobierno proponga una solución. El Ministerio de Transportes y Carreteras señaló que no podrá satisfacer la mayor parte de las demandas.

■ **Carrefour** planea aumentar su participación en una empresa conjunta que tiene con el minorista chino Grandbuy de 55% a 80%. El gigante francés de los supermercados pagará US\$5,83 millones por el 25% que la empresa china posee en Carrefour Guangzhou. Otras dos empresas, una china y otra de Taiwán, son dueñas del 20% restante.

■ **Huawei Technologies**, fabricante chino de equipos de telecomunicaciones, preseleccionó a cinco postores de capital privado para comprar su filial de móviles valorada en US\$4.000 millones. La lista incluye las firmas Bain Capital Partners, KKR, Silver Lake y el brazo de capital privado de Goldman Sachs Group.

## La presión de los accionistas por un acuerdo lleva a Microsoft y Yahoo a buscar nuevos aliados

Microsoft Corp. se ha contactado con otras compañías de medios para hacer una oferta por el negocio de búsquedas de Yahoo Inc. Esta vez, la idea es unir fuerzas en un acuerdo que tendría como resultado la división de Yahoo, según fuentes al tanto.

Yahoo también lleva a cabo conversaciones con otras compañías, luego de que Microsoft retirara su oferta de US\$47.500 millones.

Por **Mathew Karnitschnig, Robert A. Guth, Jessica E. Vascellaro y Merissa Marr**

Microsoft ha conversado con Time Warner Inc. y News Corp., entre otros, agregan las fuentes. En un momento, Microsoft circuló la idea de un acuerdo bajo el cual adquiriría el negocio de búsquedas de Yahoo y otros socios, como MySpace de News Corp. o AOL de Time Warner, se quedarían con lo que quede de Yahoo. News Corp. es el propietario de Dow Jones & Co., la casa editorial de THE WALL STREET JOURNAL. Fuentes cercanas



Steve Ballmer

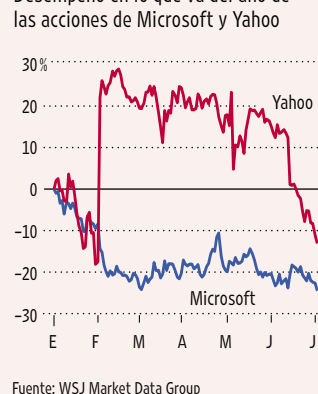
dicen que las conversaciones son preliminares y que tienen pocas posibilidades de conducir a un acuerdo con Yahoo.

Por su parte, Yahoo ha reanudado las negociaciones con Time Warner. El escarabajo en discusión le permitiría a Time Warner incorporar a Yahoo su negocio de Internet AOL y asumir una participación minoritaria en la empresa combinada, señala una fuente cercana, quien agrega que aún falta camino por recorrer antes de alcanzar un acuerdo.

Las negociaciones dejan en claro que

## Víctimas de la saga

Desempeño en lo que va del año de las acciones de Microsoft y Yahoo



Fuente: WSJ Market Data Group

dos meses después de que Microsoft dejara sin efecto su oferta, Yahoo enfrenta una intensa presión de sus accionistas para aumentar los retornos. La firma de un acuerdo publicitario con Google Inc. no ha apaciguado a los accionistas que dudan de que la empresa sobreviva en forma independiente.

Microsoft también habría sostenido conversaciones con News Corp., según fuentes cercanas. Uno de los escenarios contemplados es que Microsoft se quede con el negocio de búsquedas de Yahoo y News Corp. incorpore su sitio de redes sociales MySpace al resto de Yahoo, dicen fuentes cercanas.

Los ejecutivos de Microsoft y Yahoo también se han reunido. Hace dos semanas, el presidente ejecutivo de Microsoft, Steve Ballmer, llamó al presidente de la junta de Yahoo, Roy Bostock, para sugerirle que se juntaran para tratar una nueva idea que involucraría a otros socios, según una fuente al tanto. La reunión se programó para el lunes pero fue cancelada por Microsoft, algo que Yahoo interpretó como una señal de que los esfuerzos de Ballmer por encontrar un socio hasta ahora no han prosperado.

Microsoft, que lanzó en enero su oferta para adquirir Yahoo, la retiró después de que Yahoo se resistiera a poner un precio y sus propios ejecutivos y accionistas manifestaran su oposición. Hace unas semanas, la compañía descartó comprar a Yahoo en su totalidad. Ahora considera que la mejor forma de acumular los activos que necesita para competir con Google Inc. es adquiriendo el negocio de búsquedas de Yahoo.

Mientras tanto, Yahoo puede haber estado más ansiosa por vender toda la compañía de lo que dejó entervir. A mediados de mayo, semanas después que Microsoft retirara su oferta, Yahoo propuso venderse a Microsoft por US\$33 la acción, un precio que Yahoo había rechazado antes, indican fuentes al tanto. Microsoft rechazó el avance.

Ahora, empiezan a surgir nuevos detalles que muestran un período crítico en el que Yahoo, bajo la presión de sus accionistas, se puso a la venta a Microsoft. La ocasión se dio el 17 de mayo, dos semanas después que Microsoft retirara oficialmente su oferta.

Ese sábado en Palo Alto, California, el presidente ejecutivo de Yahoo Jerry Yang, el director Ron Burkle y Bostock se reunieron con Ballmer. Bostock y Burkle le dijeron a Ballmer que estaban preparados para vender a Yahoo por entre US\$33 y US\$34 la acción, el rango de precios que Microsoft había ofrecido antes de que las negociaciones colapsaran, según fuentes cercanas. Eso habría valorado el acuerdo en unos US\$47.000 millones, US\$6.000 millones menos que el precio anterior de Yahoo de US\$37 la acción. Ballmer desestimó la propuesta y se concentró en un plan para comprar solamente el negocio de búsquedas de Yahoo.

En una reunión realizada el 15 de abril, Ballmer sacó una extensa planilla de cálculo y cuestionó a Yang y otros ejecutivos de Yahoo acerca del valor y las perspectivas de Yahoo. Luego sacó

a relucir modelos financieros de cómo funcionaría una empresa combinada. Los ejecutivos de Yahoo no quedaron impresionados con su visión, considerándola una cruda solución para calmar su obsesión con Google. En realidad, Ballmer pasó buena parte de la reunión hablando sobre la amenaza que Google representaba para las dos empresas. Ese día Yahoo se abstuvo de fijar un precio, pero para el 2 de mayo la junta había autorizado una oferta de US\$37 por acción. Sin embargo, y después de una larga liberación, Ballmer retiró su oferta.

El 17 de mayo las dos partes decidieron volver a encontrarse para una última reunión. Ballmer dijo que Microsoft no había acudido para reabrir su oferta por toda la compañía, en cambio estaba interesado en una sociedad para búsquedas en Internet. Burkle dijo a Ballmer que si Microsoft hacía otra oferta esa noche, la junta de Yahoo tendría una respuesta lista para el final del día siguiente. La implicación, según fuentes, era que Yahoo estaba lista para cerrar el acuerdo bajo los términos de Microsoft. Después de un receso de 10 minutos, Ballmer regresó y dijo que no haría otra oferta.



Jerry Yang

do en una sociedad para búsquedas en Internet. Burkle dijo a Ballmer que si Microsoft hacía otra oferta esa noche, la junta de Yahoo tendría una respuesta lista para el final del día siguiente. La implicación, según fuentes, era que Yahoo estaba lista para cerrar el acuerdo bajo los términos de Microsoft. Después de un receso de 10 minutos, Ballmer regresó y dijo que no haría otra oferta.

## WSJ AMERICAS

Los nuevos capítulos de la novela Microsoft-Yahoo. Nuestro reportero Ben Pimentel analiza en un video los últimos acontecimientos en el intento de Microsoft por adquirir Yahoo y su importancia para el mercado.

Encuentre el video en [wsj.com/americas](http://wsj.com/americas)

## REGIONAL

**MMX**, empresa brasileña de minería y metalurgia, anunció que comprará de su compatriota LGA los derechos de una mina de mineral de hierro por US\$193,3 millones. La mina, en el estado de Minas Gerais, tiene reservas estimadas de 241,6 millones de toneladas.

■ **PDVSA** reportó que obtuvo ganancias netas de US\$3.450 millones en el primer trimestre del año, 80% más que en el mismo lapso de 2007. La petrolera estatal venezolana, que hacía años no reportaba resultados trimestrales, se benefició de los precios récord del crudo.

■ **Dedini**, la mayor productora brasileña de equipos de biocombustibles, dijo que instalará cuatro plantas destiladoras de etanol para PDVSA. Las plantas, con capacidad de 700.000 litros diarios de etanol cada una, se instalarán en cuatro estados venezolanos en un lapso de 17 meses.

■ **Santander** y la gestora española de infraestructura Abertis compraron participaciones de 50% en concesiones de dos carreteras chilenas por US\$1.100 millones, informó el banco español. Chile inició un agresivo programa de privatización de carreteras en los años 90.

■ **Grupo TTM**, firma mexicana de logística, anunció la emisión de su tercer tramo de deuda a 20 años por US\$423 millones en el mercado local. El dinero recaudado servirá para financiar la expansión de su flota de barcos.

■ **Petrobras**, petrolera estatal brasileña, dijo que empezaría a importar 4 millones de metros cúbicos de gas natural licuado de la venezolana PDVSA a partir de 2013. Las compras serían parte de un acuerdo de cooperación existente entre ambas empresas.

Envíe sus comentarios a: [americas@wsj.com](mailto:americas@wsj.com)

## Adidas apuesta por obtener el oro en Beijing

La empresa de artículos deportivos ve en China el campo de batalla idóneo para derrotar a Nike

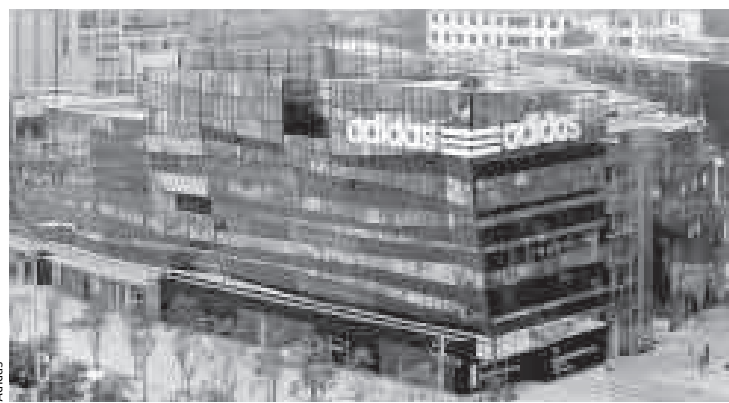
POR MEI FONG

BEIJING—Cuando se trata de China, ¿mientras más grande, mejor? El gigante de indumentaria deportiva Adidas AG cree que sí.

A la medianoche del viernes, la empresa alemana abrirá en esta ciudad su tienda más grande en todo el planeta. El edificio de vidrio es un símbolo de la ambición de Adidas de usar a China como un campo de batalla para vencer a su rival estadounidense Nike Inc.

Con un área de casi 3.170 metros cuadrados, la tienda es casi 1 ½ veces más grande que el mayor local de Adidas hasta ahora, en los Campos Eliseos de París. La nueva tienda, en Sanlitun, el principal distrito de entretenimiento de la capital, también sirve para celebrar el papel de Adidas como el proveedor oficial de ropa deportiva para los Juegos de Beijing, un privilegio que le costó entre US\$80 millones y US\$100 millones, según fuentes al tanto. La tienda se ubica a tan sólo unos pasos de un popular mercado que vende imitaciones de US\$20 con las tres franjas que identifican a Adidas.

Dejando las imitaciones de lado, el negocio de Adidas está creciendo en China, señalan sus ejecutivos. Christopher Bezu, quien dirige la unidad asiá-



La tienda, ubicada en un sector de entretenimiento de Beijing, tiene 3.170 metros cuadrados

tica de Adidas, señala que China será el segundo mercado de la compañía para finales de este año, después de Estados Unidos y superando a Japón. Desde finales de 2007, China ya es el mercado más rentable de Adidas.

Aunque la compañía no revela sus ventas por país, su presidente ejecutivo, Herbert Hainer, ha dicho que las ventas de Adidas en China superarán los US\$1.580 millones para 2010. Bezu sugirió en una entrevista esta semana que la empresa podría alcanzar tal meta mucho antes. "Esperamos hacer un anuncio durante los Juegos Olímpicos", aseveró. La empresa debe reportar

sus utilidades del primer semestre el 5 de agosto, tres días antes de que empiecen los Juegos.

Adidas no es la única empresa de artículos deportivos que ha prosperado en este país. China se convirtió en el segundo mercado para Nike en 2007 y la compañía alcanzó US\$1.000 millones en ventas en el país en el año fiscal 2008, un año antes de lo previsto.

Creer en los países en desarrollo como China es vital para ambas empresas ya que sus ventas se están estancando en mercados clave como EE.UU. Gracias a los Juegos, se espera que el mercado de artículos deportivos

en China crezca 90% de su tamaño de 2006, a US\$7.200 millones para 2009.

Dada la gigantesca población china y sus costos de alquiler relativamente bajos, varios minoristas están apostando a las megatiendas. En 2006, por ejemplo, el gigante sueco de muebles para el hogar Ikea construyó su mayor tienda fuera de Estocolmo en Beijing, la cual atrae miles de compradores los fines de semana.

"Lo grande es bello en China debido a que es aún un mercado poco sofisticado. Los consumidores se deslumbran con el tamaño", asegura David Hand, director gerente en Beijing de la inmobiliaria Jones Lang LaSalle Inc.

En su megatienda, Adidas espera atraer a los compradores chinos con novedades como una zona interactiva donde la gente podrá poner a prueba sus habilidades para balancearse, correr y saltar. Además, proveerá asesoría de entrenamiento y nutrición, entre otras cosas.

Adidas planea usar la tienda para proclamar su dominio sobre Nike en los Juegos Olímpicos. Esto es especialmente importante ya que muchos chinos piensan que Nike es el patrocinador olímpico, por sus contratos con una serie de estrellas locales, como el corredor de salto de vallas Lui Xiang.

## Los grandes clásicos del arte le devuelven el optimismo al mercado de subastas

POR KELLY CROW

En general, los compradores de arte apostaron a lo seguro durante la temporada de subastas que concluyó el miércoles en Londres. Los coleccionistas se decantaron por los artistas clásicos como Bacon y Monet en lugar de artistas más nuevos cuyos precios podrían sufrir con una caída del mercado de arte. A pesar de todo, las ventas registraron un nuevo récord, mostrando el resurgimiento de Londres como un centro global del arte del calibre de Nueva York.

"El mercado todavía es fuerte para los grandes artistas ya fallecidos, pero vemos cómo aparecen problemas para los artistas contemporáneos", dijo el comerciante de arte de Monte Carlo David Nahmad. "Los coleccionistas están siendo cautos".

Las dos cosas de subastas más importantes del mundo -Sotheby's y Christie's International PLC - recau-



Christie's

daron US\$1.005 millones en las últimas dos semanas, un 19% más que los US\$879 millones recaudados en ventas similares en junio y los US\$588 millones del año anterior.

Estas ventas llegan en un momento errático para el mercado del arte. La



El estanque de las ninfas, de Monet (izquierda) y Estudio de la cabeza de George Dyer, de Bacon.

confianza de los consumidores cayó en picado a fines del año pasado, en medio de una desaceleración generalizada en los mercados financieros. Esto perjudicó en mayo las grandes ventas de obras de arte en Nueva York. A pesar de eso, las ventas en ese mes re-

gistraron algunos precios récord - incluyendo los US\$86 millones que se pagaron en Sotheby's por un Francis Bacon - que desde entonces han servido para devolverle cierto grado de optimismo al mercado del arte, según ArtTactic, una firma de Londres que analiza las ventas en subastas.

Esta vez, Christie's le ganó la partida Sotheby's, vendiendo arte por US\$548 millones, cumpliendo con creces sus expectativas preventa proyectadas entre US\$433 millones y US\$612 millones. La estrella de ventas en Christie's fue el paisaje en verde aguacate de un estanque de nenúfares de Claude Monet, *El estanque de las ninfas*, que se vendió a la asesora de arte londinense Tania Buckrell Pos por US\$80,5 millones, muy por encima de

los US\$48 millones estimados.

Por su parte, Sotheby's recaudó US\$497 millones, también cumpliendo sus proyecciones de entre US\$357 millones y US\$511 millones.

Su venta más rentable fue una pintura de una bailarina del futurista Gino Severini llamada *Danseuse*, que se vendió por US\$29,6 millones, superando su valoración en US\$20 millones, suma que es siete veces mayor que el récord para ese artista.

Entre bambalinas, ambas casas de subastas se están esforzando por encontrar arte para satisfacer a dos públicos diferentes. Un puñado de compradores nuevos en Rusia y Medio Oriente, enriquecidos tras el auge en el mercado de commodities, están dispuestos a pagar precios altos por cuadros "trofeo", aún cuando la mayoría de coleccionistas e inversionistas de arte empiezan a bajar el ritmo y evitar obras mediocres. A largo plazo, esta escisión en el mercado podría hacer subir los precios para un grupo de

artistas de élite, pero rebajar la salud general del mercado del arte.

Jussi Pylkkänen, presidente de Christie's Europe, dice que no está preocupado porque las ventas totales siguen en aumento, pero añade que "la clave para nosotros será distinguir entre lo que es arte de primera calidad y lo que es solamente buen arte, y asignar adecuadamente los precios".

En Londres, los vendedores protegió sus apuestas buscando obras más antiguas con importantes historias de propiedad. Tanto Christie's como Sotheby's excedieron sus proyecciones máximas en sus ventas de arte impresionista y moderno. Christie's consiguió US\$284 millones y Sotheby's US\$201 millones. Además del Monet, Christie's vendió un elegante óleo de Edgar Degas llamado *Bailarina en la barra* por US\$26 millones y el bodegón pintado en 1912 por Natalia Goncharova, *Les Fleurs* por un récord de US\$10,8 millones.