

THE WALL STREET JOURNAL AMERICAS.

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

DOW JONES
UNA EMPRESA DE NEWS CORPORATION

MARTES, 8 DE JULIO, 2008

WSJ.COM/AMERICAS

What's News—
INTERNACIONAL

InBev presentó una lista completa de candidatos a directores para reemplazar a la junta directiva de Anheuser-Busch, que rechazó su oferta de US\$46.350 millones en junio. La decisión de la cervecera belga-brasileña de incluir en la lista a Adolphus Busch IV, tío del actual presidente ejecutivo de Anheuser, es evidencia de una creciente división en la familia controladora sobre el futuro de la cervecera estadounidense.

DreamWorks Animation SKG ha elegido a Intel como su nuevo proveedor de procesadores y otras tecnologías para sus operaciones de animación computarizada. La decisión de la compañía estadounidense constituye un gran revés para el fabricante estadounidense de chips Advanced Micro Devices, que perderá a uno de sus clientes más prestigiosos.

Toyota Motor indicó que su empresa conjunta en China invertirá US\$525 millones para reemplazar su fábrica en Chengdu para el primer semestre de 2010. La planta de Sichuan FAW Toyota Motor, subsidiaria de la automotriz japonesa, aumentará su capacidad de producción anual de 13.000 vehículos a 30.000.

Una huelga de pilotos de CityLine y Eurowings, filiales de la aerolínea alemana Deutsche Lufthansa, provocó la cancelación de 559 vuelos el lunes. El sindicato Vereinigung Cockpit había declarado una huelga de 24 horas a partir del domingo por la noche después de que las negociaciones salariales no fructificaran.

Las acciones de Fannie Mae y Freddie Mac cayeron 16% y 18%, respectivamente, a su nivel más bajo en más de 14 años en medio de temores de que necesitarán recaudar grandes sumas para hacerle frente a las pérdidas provocadas por la crisis hipotecaria estadounidense. Las dos firmas semiestatales de EE.UU. poseen o garantizan aproximadamente US\$5,2 billones (millones de millones) en hipotecas.

Vueling Airlines y Clickair, aerolíneas españolas de bajo costo, están a punto de fusionarse después de meses de negociación, informaron fuentes cercanas. La fusión le dará a Iberia, que controla cerca del 80% del capital de Clickair, una mayor presencia en el sector de vuelos de bajo costo en España.

China Oilfield Services, compañía china de servicios petroleros, hará una oferta de US\$2.500 millones por su rival noruega Amlco Offshore. El brazo de la petrolera estatal China National Offshore Oil (Cnooc), se convertiría en la octava compañía más grande del mundo por número de plataformas petroleras, con 34.

Air France-KLM redujo su previsión de crecimiento de capacidad para este invierno y el próximo verano europeos en respuesta al alza de los precios del combustible. La aerolínea franco-holandesa, la mayor del mundo por ingresos, espera que su capacidad crezca 2% frente a un año antes, cuando muchas de sus rivales han anunciado grandes reducciones.

REGIONAL

Chile registró un crecimiento económico de 2,1% en mayo frente al mismo mes del año pasado, cuando la economía se expandió 5,2%, informó el banco central. El año pasado, la economía chilena creció 5,1%.

Petrobras anunció que participará en una licitación para desarrollar el campo de crudo venezolano Carabobo. La petrolera estatal brasileña espera obtener al menos 40% del proyecto.

Perú Petro acordó formar una sociedad con Reliance, de India, para desarrollar campos de gas y crudo en Perú, informó la agencia estatal peruana.

Buenaventura, productora peruana de oro y plata, recibió el apoyo de la comunidad donde se ubica su mina La Zanja para desarrollar el yacimiento. El proyecto costaría unos US\$50 millones y produciría 100.000 onzas de oro por año.

Las ventas de autos nuevos en Venezuela cayeron 48% en junio frente al mismo mes de 2007, informó la cámara que representa la industria. El descenso habría sido influenciado por cuotas a las importaciones impuestas por el gobierno con el fin de que las automotrices ensamblen más vehículos en Venezuela.

La Asociación Mexicana de la Industria Automotriz anunció que las exportaciones de vehículos subieron apenas 0,07% en junio, a 153.345 unidades, frente al mismo lapso del año pasado. Las ventas están siendo afectadas por la desaceleración económica en EE.UU., su principal mercado.

Chile y Uruguay firmaron un acuerdo estratégico que acelera el desmonte de aranceles entre ambos países para alcanzar un comercio casi libre para 2009.

Envíe sus comentarios a:
americas@wsj.com

Microsoft condiciona la compra de Yahoo a la renovación total de su junta directiva

La firma de software apoya el intento del accionista Carl Icahn. Yahoo lo acusa de una conspiración

POR JESSICA E. VASCELLARO
Y GREGORY ZUCKERMAN

Microsoft Corp. dijo el lunes que está interesada en reanudar las conversaciones para adquirir una parte o la totalidad de Yahoo Inc. siempre y cuando la junta directiva de la empresa de Internet sea reemplazada. Mientras tanto, Carl Icahn, uno de los principales accionistas de Yahoo, sigue adelante en su lucha por convencer a los inversionistas restantes de que puede ejercer de mediador en un acuerdo con Microsoft.

En un comunicado, Yahoo acusó a Steve Ballmer, el presidente ejecutivo de Microsoft, y a Icahn de conspirar para forzar a Yahoo a vender parte de la compañía a un precio negociado por Icahn, algo que dijo no responde a los mejores intereses de los accionistas. "Si Microsoft y Ballmer realmente quieren comprar Yahoo, volvemos a extenderles una invitación para que hagan una oferta inmediatamente", señaló el documento.

WSJ
AMERICAS

¿Exceso de regulación?
Las farmacéuticas se quejan de que el endurecimiento de los estándares de la FDA, la agencia estadounidense que aprueba medicamentos, está frenando el desarrollo de nuevas drogas.



Artículo completo en wsj.com/americas

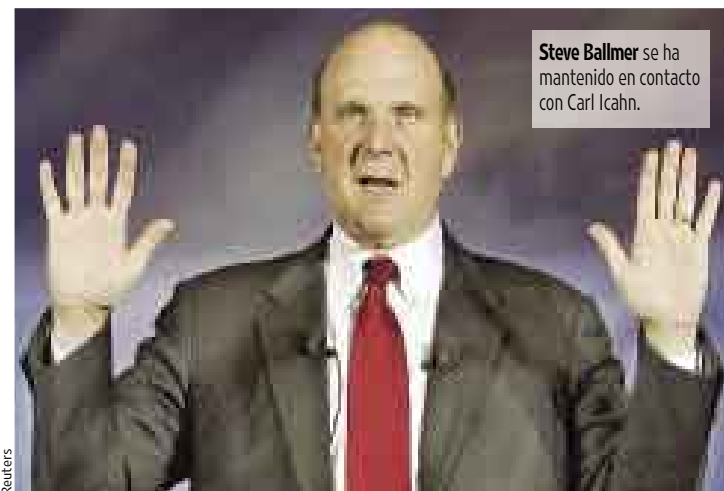
El último tira y afloja coincide con una carta enviada a los accionistas de Yahoo el lunes por Icahn en la que detalla sus conversaciones con Microsoft y donde argumenta que el fabricante de software le "dejó muy claro" en los últimos días que no iba a negociar con la actual junta directiva. Microsoft confirmó tal afirmación en un comunicado divulgado poco después de que Icahn hiciera pública su carta.

Se trata de los primeros pronunciamientos de Microsoft acerca de la pugna entre Yahoo e Icahn más allá de observaciones generales sobre el estado de sus negociaciones con Yahoo.

Otra ronda

Al indicar su disposición a reanudar las conversaciones sobre una adquisición total o parcial de Yahoo, Microsoft deja sin efecto la mayor preocupación de los accionistas: si Icahn cumplirá su promesa de reiniciar el diálogo con Microsoft. Sin embargo, no queda claro si la declaración de Microsoft será suficiente para convencer a los mayores accionistas para que apoyen a Icahn, ya que muchos también están preocupados por los planes de Icahn para gestionar la empresa si no se cierra un acuerdo con Microsoft. La acción de Yahoo subió 12% el lunes en la Bolsa de Nueva York para quedar en US\$23,91.

En una entrevista realizada el lunes, Icahn reiteró su postura de que Microsoft no se sentirá cómoda acordando una compra de Yahoo a menos que la junta directiva sea reemplazada.



Steve Ballmer se ha mantenido en contacto con Carl Icahn.

"Me queda bastante claro que se puede llegar a un acuerdo", aseveró. "Pero no podemos culpar a Microsoft por querer una junta directiva y un equipo de gerencia que liderará con éxito la compañía en el año o año y medio que seguramente habrá que esperar para obtener la aprobación antimonopolio, especialmente si Microsoft está ofreciendo garantías que estarían en riesgo", dijo. "La junta directiva de Yahoo sencillamente no quiere aceptar que la chica no quiere ir al baile con ellos", remató Icahn.

El inversionista añadió que sigue en conversaciones con Microsoft.

El domingo, relató, estaba al teléfono con Ballmer, cuando le dijo al ejecutivo de Microsoft que tenía que suspender la charla durante 20 minutos. La final de Wimbledon entre Rafael Nadal y Roger Federer estaba en su punto culminante e Icahn, un ávido fan del tenis que había apostado fuerte por Nadal con sus amigos, estaba anclado ante el televisor.

El mes pasado, el presidente ejecutivo de Yahoo, Jerry Yang, y el presidente de la junta directiva, Roy Bostock, visitaron las oficinas de Icahn en Nueva York, según fuentes cercanas, una de las pocas reuniones que realizaron con grandes inversionistas de Yahoo.

Goldman Sachs, que ha trabajado tanto con Yahoo como con Icahn, organizó el encuentro. A pesar de que el diálogo de una hora fue cordial, Icahn se percató pronto de que Yang no tenía apuro por vender Yahoo, e Icahn estaba en desacuerdo con su estrategia, según una persona cercana al accionista.

Algunos grandes accionistas han estado presionando a Icahn para que haga campaña por reducir el número de votos con el fin de mejorar sus posibilidades de obtener una victoria en la reunión de accionistas de Yahoo fijada para el 1 de agosto. Icahn, por su parte, quiere el control suficiente sobre la junta para facilitar una venta a Microsoft, según una fuente cercana.

Japón presenta su versión de la casa ecológica

Los fabricantes proponen innovaciones como una lavadora que no usa agua, pero su costo aún es muy alto

POR LISA THOMAS

Mientras los líderes de los países más poderosos del mundo que asisten a la cumbre del Grupo de los Ocho en el norte de Japón discuten cómo combatir el cambio climático, las grandes compañías tecnológicas niponas están mostrando algunas de sus propuestas más vanguardistas en una "casa de cero emisiones", ubicada cerca de la cumbre.

La construcción de 200 metros cuadrados y un solo piso tiene la capacidad de generar toda la energía necesaria para una familia de cuatro personas, sin dejar huella de carbono, dice el gobierno. Los aparatos en su interior, muchos de los cuales ya están a la venta en Japón, incluyen una lavadora que no usa agua y un aire acondicionado que registra cuándo la gente está en la habitación y automáticamente envía aire frío en su dirección. Sin embargo, estos productos pueden ser caros.

Más energía

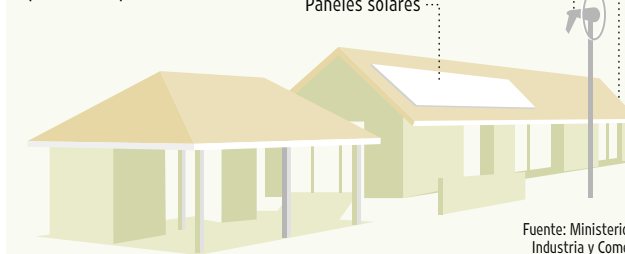
La casa usa un generador con turbinas de viento y un sistema de generación eléctrica fotovoltaico que convierte directamente la luz en electricidad para producir cerca de 15 kilovatios de energía al día, cerca de cinco veces la cantidad usada por un hogar tradicional. El Gobierno Japonés ha presentado la casa como una de sus contribuciones para ayudar a recortar las emisiones en todo el mundo a la mitad de aquí a 2050.

Hogar, sostenible hogar

El gobierno de Japón presentará su contribución a la lucha contra el cambio climático, la casa con cero emisiones, durante la cumbre del G8 en Japón. He aquí un esquema de algunos de los elementos y electrodomésticos que forman parte de ella:

Aparatos para ahorrar energía y recursos:

Lavadora-secadora sin agua
Aire acondicionado que se orienta hacia las fuentes de calor
Tejas cubiertas de musgo
Generadores de electricidad
Turbina de viento
Paneles solares



Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Comercio de Japón.

La lavadora que no usa agua es el modelo más reciente de la línea Aqua de Sanyo Electric Co., que usa ozono para lavar la ropa sin una gota de agua. El proceso de "ozonización", que desinfecta al contacto, puede lavar la ropa y eliminar cerca del 80% de las manchas sin utilizar agua, señala Ryo Hagiwara, vocero de Sanyo.

La compañía asegura que un ciclo completo de lavado con aire usa cerca del doble de electricidad que una lavadora tradicional, pero solo un quinto de la energía de un ciclo completo de lavado y secado, en parte debido a que el lavado con aire no necesita un ciclo de secado. La máquina está disponible solo en Japón y Taiwán, pero la empresa dice

que el tiempo espera llegar a Estados Unidos y Europa.

El aire acondicionado "move-eye", fabricado por Mitsubishi Electric Corp., detecta el movimiento y la ubicación de una persona usando sensores de calor. La máquina, que solo está disponible en Japón, emite ondas de aire dirigidas específicamente a la persona. Esto puede ahorrar hasta 50% en uso de energía, dice la compañía.

También hay un televisor de bajo consumo de energía de Sharp Corp., uno de los líderes en la producción de paneles solares, que tiene una pantalla de cristal líquido de solo dos centímetros de grosor. El aparato, que aún no está a la venta, consume la mitad de la

energía que los modelos existentes, informa la compañía. Sharp también está mostrando una pantalla de energía solar cuyas celdas solares pueden volverse semitransparentes, para que pueda ser colocada en una ventana.

Bajo presión

Presionadas tanto por los competidores de bajo costo de China y Taiwán como por las compañías innovadoras como Apple Inc., las firmas japonesas que dominaron durante décadas la industria global de productos electrónicos están buscando formas de aprovechar sus ventajas de fabricación y conocimientos para mantenerse a la vanguardia.

Sin embargo, aún quedan obstáculos por superar. Uno de ellos es el alto costo de los productos. El aire acondicionado "move eye" de Mitsubishi cuesta US\$1.873, o cerca de un tercio más que los aires acondicionados convencionales, dice la compañía. La lavadora Aqua de Sanyo puede costar cerca de 80% más que una lavadora y secadora equivalente en el mercado japonés.

Además, la competencia se intensifica a medida que sus rivales incursionan en la tecnología ambiental. El año pasado, Sharp perdió el primer lugar en participación de mercado global de paneles solares frente a la alemana Q-Cell. La casa japonesa va un paso más allá de anteriores hogares con cero emisiones al proveer una vivienda completamente acondicionada usando electrodomésticos de última generación.

Para domar la inflación en Israel, un ex número dos del FMI rechaza los consejos del Fondo

POR BOB DAVIS

Cuando era el número dos del Fondo Monetario Internacional, Stanley Fischer ayudó a la economía global a navegar la crisis que en 1997 y 1998 dejó devastadas a Asia, América Latina y Rusia. Fischer era la principal fuerza intelectual del FMI mientras que su jefe, Michel Camdessus, se encargaba de la política.

Ahora, Fischer es gobernador del Banco de Israel y está a cargo de una economía que dejó atrás el socialismo para poner en práctica la receta dispensada por el FMI para controlar el presupuesto, abrirse al comercio global y privatizar empresas. Los resultados han sido halagadores. El país ha crecido un promedio de 5% en los últimos cinco años, con una inflación que no suele exceder el 2%.

Israel es un lugar donde todos pien-

san que son expertos en casi todo. "Me dan [consejos] cuando corro en la playa", dice el economista de 64 años. "La gente me para. Nunca los ignoro. Escucho".

Fischer confronta dilemas que aquejan a bancos centrales. Cuando la inflación crece y la actividad económica declina, ¿qué mal hay que atacar primero? ¿Cómo puede un país que se está beneficiando de la globalización enfrentar la disparidad en los ingresos que suele acompañar a los avances? Además, ¿cuánta atención le debe prestar un país a los consejos del FMI cuando a la propia institución le está costando redefinirse?

Fischer dice que Israel y otros países están siendo golpeados por tormentas originadas en otras partes: el enfriamiento económico y la crisis de las hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos, el alza en los precios de las materias

primas en todo el mundo y la caída del dólar, que encarece las exportaciones israelitas de alta tecnología. "El problema es el nivel de incertidumbre. Es muy difícil creer que el precio del petróleo pueda seguir subiendo al ritmo actual, pero ha sido así durante un buen tiempo", señala. Asimismo, "podríamos estar delante de una economía que se desacelera marcadamente. De modo que vamos a proceder lentamente mientras observamos la evolución de los acontecimientos".

La era actual le trae algunos recuerdos de los años 70, cuando la inflación se disparó y el crecimiento colapsó. Fischer, en todo caso, cree que los bancos centrales han aprendido la principal lección de esa época: lo más importante es mantener la inflación a raya, aunque eso signifique un menor crecimiento. Pero pasar de las palabras a la acción es difícil. Si los precios del crudo caen pronto, un alza de las tasas de interés es la medicina equivocada. "No queremos hacer nada drástico como aniquilar la inflación", advier-

te. "Una de las lecciones de los bancos centrales es que no hay que tratar de que la inflación vuelva a la meta con un solo tiro, porque hay que tomar en cuenta los efectos sobre la economía real".

Israel no puede recurrir a los trucos de la Fed, dice, al concentrarse en la inflación subyacente, que excluye las variaciones en los precios de la energía y alimentos. Aunque la Fed insiste en que la inflación subyacente es una mirada más cercana a la realidad, un indicador con números más bajos también disminuye la presión política para bajar las tasas. Israel, al igual que muchos países latinoamericanos, tiene un historial de hiperinflación. Fischer, por lo tanto, debe ser muy sensible a los temores inflacionarios. Actualmente, la inflación bordea el 5% en Israel, muy por encima de la meta del banco central de entre 1% y 3%.

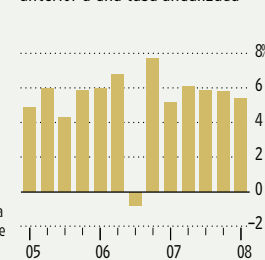
En general, Fischer ha sido una figura tranquilizadora en un país propenso a las estridencias. Su designación al mando del banco central fue criticada ini-

Difícil elección

Stanley Fischer enfrenta un dilema: cómo controlar la inflación sin ahogar el crecimiento.

Crecimiento económico de Israel

Cambio real frente al trimestre anterior a una tasa anualizada



*Ajustado por temporada
Fuente: Oficina Central de Estadísticas de Israel.

Inflación

Cambio frente al año anterior en precios al consumidor, cada mes hasta mayo de 2008*



cialmente porque no tenía nacionalidad israelita cuando asumió el puesto (ahora tiene nacionalidad estadounidense e israelita). Sin embargo, sus lazos con el estado judío lo ayudaron. A los 18 años estuvo como voluntario en un *kibbutz* y en los años 80 contribuyó a diseñar la política antiinflacionaria del país. "Fischer es como el embajador de la globalización en Israel," dice Leo Leiderman, ex economista del banco central del país.

Acerca de lo que piensa de las recomendaciones del FMI, Fischer se ha sumado a una larga lista de ex empleados que rechazan las propuestas del fondo, sobre todo la sugerencia de que el banco central de Israel forme un comité de expertos para asesorar la política fiscal. El banco no necesita ninguna ayuda, señala. "En el caso del FMI, escucho atentamente y leo [sus reportes], pero uno no tiene que aceptar" lo que dice el FMI.



Stanley Fischer