

THE WALL STREET JOURNAL AMERICAS.

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

DOW JONES
UNA EMPRESA DE NEWS CORPORATION

VIERNES, 11 DE JULIO, 2008

WSJ.COM/AMERICAS

What's News—

INTERNACIONAL

Toyota Motor anunció varias reformas en sus operaciones en EE.UU. en respuesta al marcado cambio hacia modelos eficientes en el consumo de gasolina. La automotriz japonesa canceló sus planes de fabricar la todo terreno Highlander en su nueva planta en Mississippi a partir de 2010 y en su lugar producirá el auto híbrido Prius. Toyota también indicó que suspenderá temporalmente la producción de otros dos vehículos grandes.

■ **Wal-Mart**, el mayor minorista del mundo por ingresos, informó que sus ventas en junio en tiendas abiertas hace por lo menos un año subieron 5,8%, el mayor alza desde mayo de 2004, y que sus ganancias crecieron casi 12% frente a un año antes, a US\$39.940 millones. Muchos minoristas en EE.UU. superaron las previsiones de ventas en junio, gracias a que los consumidores hicieron uso del estímulo fiscal otorgado por el gobierno.

■ **China** logró su primera adquisición hostil de una compañía extranjera después que la siderúrgica estatal Sinosteel aumentara su participación en la acerera australiana Midwest a más de 50%, según fuentes al tanto. La compra valora a Midwest en US\$1.300 millones.

■ **Inspectores de la UE** allanaron las oficinas en Italia de Cargill y Bunge en una investigación sobre la posible formación de un cartel y por prácticas monopolistas en el mercado de granos y cereales. Ambas empresas informaron que están cooperando con las autoridades.

■ **Novartis**, farmacéutica suiza, planea elevar su participación en su compatriota Speedel al 100%, en una transacción valorada en US\$880 millones. La adquisición le dará a Novartis, que ya tenía el 9,7% de la pequeña farmacéutica, el control del promotor de medicamento para la presión sanguínea Tekturna, que Speedel ayudó a desarrollar.

■ **Rio Tinto** vendió su depósito de uranio Kintyre en Australia a la minera canadiense Cameco y al conglomerado japonés Mitsubishi por US\$495 millones. La venta es parte del plan de la minera anglo-australiana de vender al menos US\$15.000 en activos para reducir los US\$40.000 millones de deuda que tomó para financiar la compra del productor de aluminio canadiense Alcan.

■ **El Banco de Inglaterra** mantuvo su tasa de interés en 5% a pesar de las preocupaciones sobre una desaceleración de la economía. Un aumento en el desempleo, descensos en los índices de confianza del consumidor y de las empresas, y una caída en los precios de los inmuebles provocaron temores sobre una recesión en el segundo semestre.

■ **El número de trabajadores** que solicitaron el seguro de desempleo en EE.UU. la semana pasada bajó en 58.000, a 346.000, después de ajustes por temporada, el mayor descenso en casi tres años, informó el Departamento de Trabajo. Un analista de la agencia, indicó que no se puede interpretar la caída como una señal de mejora en la economía y que espera un incremento en las solicitudes la próxima semana.

REGIONAL

Royal Dutch Shell, energética anglo-holandesa, hará una inversión inicial de US\$300 millones para explorar gas natural en Perú junto a la estadounidense BPZ, informó el Ministerio de Energía y Minas peruano. Además, BPZ invertirá US\$150 millones en una planta eléctrica en la cual es la única dueña.

■ **Hecla**, minera estadounidense, dijo que ha completado la venta de sus filiales de exploración de oro en Venezuela a la canadiense Rusoro por US\$25 millones en efectivo y acciones.

■ **Pemex** informó que la demanda de etanol en México alcanzará los 15.000 barriles diarios para 2012, después de que la petrolera estatal empiece a usar el combustible como aditivo de la gasolina. Pemex empezará a usar etanol en la capital y las otras dos principales ciudades del país, Guadalajara y Monterrey, en 2010.

■ **Telmex Internacional**, telefónica mexicana, anunció que recibió el apoyo de sus accionistas para emplear hasta US\$970 millones en la recompra de acciones y para pagar dividendos en agosto y noviembre.

■ **Corea del Sur** informó que ha prohibido temporalmente las importaciones de cerdo de un segundo exportador chileno tras encontrar en la carne dioxina, un compuesto químico cancerígeno, por encima de los niveles permitidos. El país asiático importó 17.134 toneladas de cerdo congelado este año desde Chile.

■ **El Salvador** recibió US\$1.938 millones en remesas desde EE.UU. en el primer semestre, 6,6% más que en el mismo lapso del año pasado. En 2007, las remesas representaron cerca del 18% del PBI del país.

Envíe sus comentarios a:
americas@wsj.com

GE escinde su filial de iluminación y equipos eléctricos para acelerar su reorganización

La medida trastornaría el equilibrio entre los negocios financieros y no financieros del grupo

POR ANN KEETON
Y SCOTT THURM

Jeffrey Immelt, presidente de la junta directiva de General Electric Co. (GE), está aprendiendo lo difícil que puede ser reestructurar el extenso conglomerado.

El jueves, GE reveló que planea escindir su división industrial y de consumo, que alberga sus icónicos negocios de iluminación y electrodomésticos. El anuncio tiene lugar dos meses después que GE divulgara sus planes para vender la unidad de electrodomésticos e Immelt incluso mencionara potenciales compradores.

Fuentes cercanas dicen que el interés en el negocio de electrodomésticos de GE fue menos robusto de lo anticipado. Una venta también enfrentaba obstáculos tributarios y dilemas de marca.

Al mismo tiempo, la subasta del negocio de tarjetas de crédito de GE en EE.UU., valorado en cerca de US\$30.000 millones, ha atraído un interés tibio en momentos en que a los potenciales postores les preocupa que los clientes de cadenas minoristas como Wal-Mart Stores Inc., J.C. Penney Co. y Lowe's Cos. tengan problemas para pagar sus cuentas.

Cada una de estas operaciones

acarrea dificultades. En su conjunto, amenazan con trastornar el delicado equilibrio que le gusta mantener a GE entre las ganancias de sus negocios financieros y no financieros. Los inversionistas valoran más las ganancias no financieras.

Un portavoz de GE señaló que la compañía ha recibido un interés "aplastante" en la filial de electrodomésticos, pero ahora prefiere una escisión debido a que permitirá a la compañía manejar a las unidades de electrodomésticos e iluminación en una sola transacción, independiente de las oscilaciones en los precios de las acciones. Añadió que una venta o escisión probablemente incluiría una licencia para continuar usando la marca GE.

Paso positivo

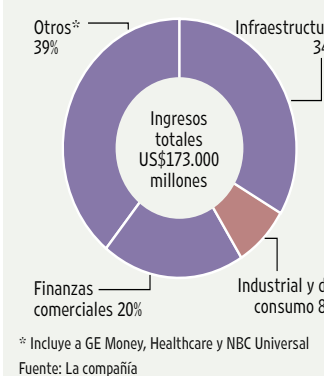
La división industrial y de consumo, cuyas raíces se remontan a la invención del foco incandescente por parte de Thomas Edison en 1879, crece a un ritmo relativamente lento, enfrenta la competencia de fabricantes extranjeros y ha acusado el golpe del bajón económico en EE.UU. Su fama excede su aporte financiero. La división representó US\$13.300 millones, un 8% de los US\$173.000 millones de ingresos de GE el año pasado y cerca de US\$1.000 millones de los US\$22.000 millones en ganancias.

Los inversionistas y analistas aplaudieron la decisión, pero manifestaron que GE necesita hacer cambios más profundos. La acción de GE subió 1,66% el jueves en la Bolsa de Nueva York para quedar en US\$27,64.

"No se 'libera' mucho valor aquí, no

A la caza de ganancias

Los ingresos de la división industrial y de consumo de GE en 2007, frente al total:



vemos un impacto significativo a corto plazo en el precio de la acción", escribió en un informe Steve Tusa, analista de J.P. Morgan Chase.

Immelt está bajo una creciente presión de parte de los inversionistas, quienes han visto cómo el valor de la acción ha descendido un 30% desde que el ejecutivo asumiera el mando en 2001 y 25% en lo que va del año.

La reorganización de GE se aceleró después que la empresa registrara en abril una inesperada caída de 5,8% en sus ganancias netas del primer trimestre, además de presentar una predicción decepcionante para el resto del año. Las utilidades cayeron en cuatro de las seis divisiones de GE. Los resultados del segundo trimestre se darán a conocer el viernes.

Immelt aseveró en mayo que no esperaba que faltaran compradores para la filial de electrodomésticos, nombrando a la surcoreana LG Electronics Inc., la china Haier Electronics Group Co. y la mexicana Controladora Mabe, división



de Controladora Comercial Mexicana, entre otros posibles postores.

Los negocios industriales y de consumo emplean cerca de 50.000 personas. Además de focos y electrodomésticos, la unidad incluye divisiones que fabrican motores y equipos eléctricos.

El jueves, Immelt dijo que una revisión del negocio de electrodomésticos mostró que una escisión es "la forma más rápida, más eficiente" de aportar valor a los accionistas de GE. Bajo la escisión, los accionistas de GE obtendrían una participación en la nueva empresa, la cual sería gestionada por los gerentes actuales de GE.

"Creemos que GE paulatinamente venderá partes de la compañía", señaló Peter Klein, gestor de portafolio de la firma de valores Fifth Third Asset Management. "Queremos que sigan adelante con el plan". Mientras tanto, Klein dice que Fifth Third mantendrá sus acciones de GE, las cuales cree que están subvaloradas debido al sólido flujo de caja y dividendos de la compañía.

Dow compra Rohm para impulsar sus márgenes

Con la adquisición, que ronda los US\$15.300 millones, busca expandirse al sector de químicos especializados

POR ANA CAMPOY

Dow Chemical Co. acordó comprar la compañía de químicos especializados Rohm & Haas Co. en una operación valorada en US\$15.300 millones. Esto supone un paso importante en el esfuerzo de Dow para transformarse en una empresa con alto potencial de crecimiento, altos márgenes e ingresos estables.

El gigante de los químicos, que había cortado durante años a Rohm & Haas, pagará una alta prima para quedarse con ella: US\$78 por acción, lo que significa 74% más que el precio de cierre de Rohm del miércoles. Ayer, las acciones de Rohm, con sede en Filadelfia, cerraron en US\$73,62, un alza de 64%.

Como parte del acuerdo financiero, Berkshire Hathaway Inc. y la Autoridad de Inversión de Kuwait comprarán US\$3.000 millones y US\$1.000 millones, respectivamente, en valores convertibles preferenciales. Cuando la operación se concrete, Berkshire, el holding del multimillonario estadounidense Warren Buffett, será el mayor accionista de Dow.

Dow, con sede en Michigan, era uno de los varios postores por Rohm & Haas, incluyendo a la empresa alemana BASF AG.

La familia Haas controla aproximadamente un tercio de Rohm & Haas, más conocida por sus negocios de



pintura y materiales para electrónicos. Raj Gupta, presidente ejecutivo de la compañía, dijo que la familia había sido asesorada a principios de año para que diversificara su portafolio. Esto generó el interés por la empresa, que en 2007 registró ventas de US\$8.900 millones.

Los productores de químicos especializados de alta tecnología y altos márgenes como Rohm & Haas son "muy escasos", dijo en una entrevista Andrew Liveris, presidente ejecutivo de Dow. "Claramente, hicimos lo que tuvimos que hacer para conseguir el acuerdo".

Dow, que deriva una parte significativa de sus ingresos de los químicos básicos de bajo margen, ha tratado durante los últimos años de expandir su

negocio de químicos especializados. Estos químicos, que se usan en diversos productos que van desde los semiconductores a la pintura, son generalmente más rentables para los fabricantes.

El precio de la acción de Dow cerró ayer con una caída de 4,24%, a US\$32,52 en la bolsa de Nueva York. Algunos inversionistas anticipaban más bien una gran recompra de acciones en vez de una adquisición arriesgada que pudiera resultar difícil de digerir, al menos en el corto plazo.

En los últimos meses, la pronunciada subida en los precios del petróleo y gas natural ha golpeado duro a Dow y otros productores, que utilizan los combustibles como materias primas para sus productos. Dow, por ejemplo, anunció recientemente considerables aumentos de precios y recortes en su capacidad de producción de varios productos, para poder lidiar con el alza en los costos de la energía y la desaceleración de la economía estadounidense.

Las empresas de productos especializados, incluyendo a Rohm & Haas, no han sido inmunes a estos problemas. El mes pasado, la compañía anunció despidos y la reducción de algunas de sus operaciones para compensar el aumento en los precios de las materias primas.

En vista del ascenso de los precios, algunos analistas creen que la cantidad que Dow está pagando por Rohm & Haas es demasiado alta.

Frank Mitsch, director gerente de BB&T Capital Markets, rebajó su calificación de Dow de "comprar" a "mantener", tras el anuncio del acuerdo.

Después de que se cierre el acuerdo, Dow transferirá algunos de sus negocios especializados a Rohm & Haas, la cual conservará su nombre y seguirá operando en Filadelfia. Dow espera que los ingresos anuales de Rohm & Haas crezcan a US\$13.000 millones, frente a los US\$8.900 que registró en 2007.

Mientras tanto, la Autoridad de Inversiones de Kuwait profundiza los nexos de Dow con el país de Medio Oriente, ya que una filial de su petrolera estatal está creando una empresa conjunta valorada en US\$11.000 millones que incluye varios activos de Dow.

A su vez, la participación de Berkshire representa la segunda vez en los últimos meses que Buffett involucra su compañía en la financiación de una compra.

WSJ AMERICAS
La pugna olímpica de Adidas y Nike. Ve en nuestro sitio Web un video sobre los esfuerzos de Nike para ganar mercado en China y una galería de fotos de calzado deportivo tanto de Nike como de Adidas.
Video y fotos en wsj.com/americas

El dilema de la FED: ¿estimular el crecimiento o priorizar el combate contra la inflación?

POR JUSTIN LAHART

Mientras la economía estadounidense se debilita y los precios siguen al alza, los economistas están divididos acerca de si la Reserva Federal debería dar prioridad a estimular el crecimiento o mantener a raya la inflación, según el último sondeo de THE WALL STREET JOURNAL.

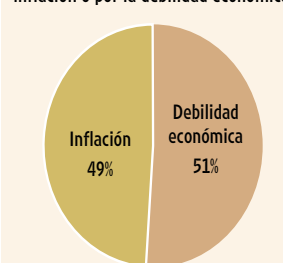
De los 53 economistas consultados, 22 dijeron que el banco central estadounidense debería preocuparse más por la debilidad económica, mientras que 21 dijeron que la inflación revestía mayor importancia. El resto sostuvo que los riesgos estaban repartidos por igual o se abstuvo de contestar.

"El daño que se produce al permitir que la inflación persista desatará a la larga una mayor caída de la economía", dice Joseph Carson, economista de Alliance Bernstein. En momentos en que el alza en los precios del combustible y los alimentos obligan a los consumidores a apretarse el cinturón y merman las ga-

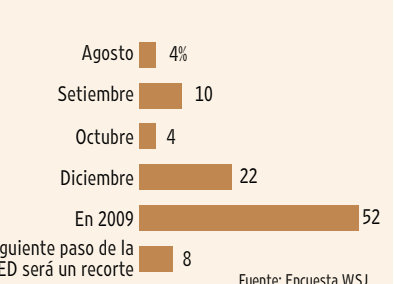
Entre atacar y defender

Los economistas están divididos sobre cuál debería ser la prioridad de la FED:

¿La FED debería preocuparse más por la inflación o por la debilidad económica?



¿Cuándo debería subir las tasas la FED?



nancias de las empresas, los sondeos entre consumidores y empresas muestran un aumento de las expectativas inflacionarias. Esto, según Carson, podría estimular el incremento en los precios.

Los economistas consultados predijeron que los precios al consumidor en Estados Unidos aumentarán un promedio de 4% en 2008, comparado con el 2,3%

que esperaban a principios de año.

El economista de Lehman Brothers Ethan Harris, sin embargo, argumentó que la caída del sector inmobiliario y la fragilidad de los mercados de capital transforman a la debilidad de la economía estadounidense en la preocupación más inmediata. Aunque las expectativas de inflación crecen, las encuestas tam-

bién muestran que los trabajadores no esperan aumentos salariales. Eso, acota Harris, significa que es poco probable que en EE.UU. se repita la espiral alcista en precios y salarios de los años 70, cuando los sueldos subieron en reacción a una mayor inflación, provocando un alza aún mayor de precios.

"La mayoría de la gente está preocupada por la inflación porque no va recibir un aumento de sueldo", dice Harris. "No es que esté preocupada por la inflación y por eso va a pedir un aumento al jefe".

Las discrepancias acerca de lo que debe hacer la FED reflejan distintas perspectivas sobre adónde se dirige la economía estadounidense. La mayoría de los economistas que cree que la debilidad económica es la mayor amenaza opina que EE.UU. ya entró en recesión. Quienes dicen que el mayor problema es la inflación no creen que haya empezado una recesión y, en general, estiman que la probabilidad de que ello ocurra es del 50%.

Muchos de los economistas consultados revisaron al alza sus predicciones de crecimiento para el segundo trimestre, lo que refleja un aumento en el consumo mayor al esperado debido a que las personas empezaron a gastar los cheques de reembolso de impuestos entregados por el gobierno estadounidense en los últimos meses.

En general, los economistas consultados creen que el Producto Interno Bruto de EE.UU. creció a un ritmo anualizado de 1,4% en el segundo trimestre, por encima de la expansión de 0,5% pronosticada en junio. No obstante, menos de uno de cada cinco economistas dijo que el paquete de estímulo fiscal del gobierno impidió una recesión; la mayoría manifestó que la aplazó, o que no tuvo ningún efecto. "El paquete de estímulo ha atenuado la caída, pero no cambiará el desenlace final", dijo el economista de Goldman Sachs Jan Hatzius.

Los economistas, de hecho, predicen un crecimiento para el segundo semes-

tre inferior al que pronosticaron el mes pasado, además de un aumento del desempleo y una caída más pronunciada en los precios de las viviendas. La mayoría de economistas no creen que un segundo paquete de estímulo económico, algo que ha pedido el senador Barack Obama en su campaña presidencial, sería de mucha ayuda, y un puñado hasta cree que sería nocivo. Los economistas más preocupados por la inflación le pusieron una peor nota al presidente de la FED, Ben Bernanke, que los más preocupados por el crecimiento. Le dieron una mejor valoración al presidente del Banco Central Europeo, Jean-Claude Trichet, quien se ha mostrado mucho más preocupado que Bernanke por el alza en los precios.

"Los bancos centrales tienen que esforzarse por mantener la estabilidad de los precios", dijo el economista de Decision Economics Allen Sinai, quien dio a Trichet una puntuación de 90 sobre 100, comparado con un 70 sobre 100 para Bernanke.