

Fecha 11.01.2010	Sección Cartera	Página 3
----------------------------	---------------------------	--------------------



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

POR ALBERTO AGUILAR
aguilaralberto@prodigy.net.mx

Achata crisis consumo de cerveza, InBev socio aunque Modelo gane arbitraje y FEMSA quizá con Heineken sin ceder control

*Malestar en derivadistas y bancos por intercambio unilateral de cebures por Comerci y amagan retomar acciones legales; San Luis Rassini por reestructura con bancos; competitividad al piso y foro de Economía mañana

EL ARRANQUE DEL año ha resultado traumático por la escalada de aumentos de precios que se ha presentado tras los incrementos de impuestos que el gobierno de **Felipe Calderón** empujó y que fueron avalados por el Congreso, amén del ajuste a precios y tarifas del sector público. Lo anterior era previsible y le pega hondo al bolsillo de los mexicanos, de por sí mermado por la recesión, la caída del crédito y el desempleo.

Entre las alzas los alimentos y bebidas no se han quedado atrás, entre ellos la cerveza, bebida alcohólica que cuenta con la mayor preferencia del consumidor. Esta supremacía la ha ganado, puesto que no tiene restricciones de horario para anunciarse en TV, al considerarse un producto de moderación. En los últimos 10 o 12 años se calcula que su consumo ha crecido más del 50 por ciento en litros.

La industria cervecera también se vio afectada con un aumento de 1.5 por ciento a su carga de IEPS, con lo que ese gravamen llegó a 26.5 por ciento, amén del IVA del 16 por ciento. Con ambos gravámenes, esa industria alcanzó una carga impositiva del 46.75 por ciento, casi la mitad del precio.

Frente a lo anterior, las dos grandes empresas del negocio reaccionaron. La diferencia es que Modelo que lleva **Carlos Fernández** ajustó sus precios desde el año pasado, mientras que FEMSA lo acaba de hacer.

Los incrementos van del 3 al 8 o 9 por ciento, en función de la gama de productos que manejan.

El alza afectará el consumo, que de hecho el año pasado no fue ya el mejor. Expertos consultados estiman que las ventas apenas crecieron 2 o 3 por ciento.

La firma más lastimada fue FEMSA que encabeza **José Antonio Fernández**, puesto que habría crecido entre 1 o 2 por ciento, mientras que Modelo lo hizo en un 3 por ciento.

En exportaciones la película fue al revés, puesto que Modelo tuvo la mayor baja con hasta el 6 por ciento, mientras que la regiomontana dueña de la

Cervecerías Cuauhtémoc y Moctezuma habría crecido 2 por ciento.

Claro que la participación de esta última llega sólo al 18 por ciento en ese segmento, contra 82 por ciento de Modelo.

Para este año los especialistas consideran que el crecimiento del mercado nacional estará entre 1 y 2 por ciento, con exportaciones estáticas.

En exportaciones el principal mercado mexicano es EU, en donde el poder de compra se ha visto seriamente vapuleado. De ahí que se desdén el mercado de importación que es más caro.

En este 2010 para las dos grandes empresas hay temas por resolver. En lo que hace a FEMSA la posibilidad de vender una parte del capital. Aunque sonaba como el principal candidato SABMiller, a última hora se habla de que la holandesa Heineken podría llevar la voz cantante. Habrá que ver.

Con esta operación, FEMSA buscaría acrecentar su capacidad de distribución en el mundo, de ahí que los regios no necesariamente se desprendieran del control.

FEMSA podría quedar como Modelo, en el que el socio extranjero ahora InBev, tiene el 50 por ciento del voto.

Justo otro de los expedientes es el arbitraje internacional que solicitó Modelo tras de que Anheuser Busch encabezado por **August A. Busch IV** vendió sin su consentimiento el porcentaje que poseía en la mexicana.

En la operación total por Anheuser Busch la beiga InBev que preside **Carlos Brito** pagó 46 mil 300 millones de dólares.

En caso de una decisión favorable para Modelo sólo se sentará un precedente para que más adelante se le notifique cualquier futura venta. Más allá, el estatus de cambio de socio no se modificará.

Se espera que la determinación se conozca este mes o a más tardar en los primeros días de febrero, lo que permitirá que comience en forma la relación con InBev, dominada por

Continúa en siguiente hoja



Fecha 11.01.2010	Sección Cartera	Página 3
----------------------------	---------------------------	--------------------

los brasileños de Brahma, cuya filosofía corporativa es distinta a la de los estadounidenses, y no se diga a la que tiene la firma mexicana dueña de entre 53 y 55 por ciento del mercado del país.

LA SEMANA PASADA Comercial Mexicana de **Guillermo González Nova** y que lleva **Carlos González Zabalegui**, arrancó el intercambio de sus certificados bursátiles, como parte del arreglo al que llegó con esos inversionistas. Lo curioso es que dicho canje lo realizó sin el consentimiento del resto de los acreedores con los que desde el año pasado ha sostenido conversaciones para llegar a una reestructura de su pasivo cercano a los 2 mil millones de dólares. En ese sentido le adelanto que hay un enorme malestar y que no es descartable que las instituciones ligadas a sus derivados se levanten de la mesa y retomen sus acciones legales. Los bancos que comprometieron créditos a la cadena de autoservicios estarían en la misma tesitura. Lo que sucede es que Comercio dio garantías a los tenedores de ese papel comprometidas en los embargos que algunos han ganado a su favor.

OTRO EXPEDIENTE CORPORATIVO al que habrá que seguirle la pista y que podría complicarse es el de San Luis Corporación de **Antonio Madero Bracho**. Esta compañía ha vuelto a colocarse en una posición complicada tras de que sus ventas cayeron más del 40 por ciento en 2009, afectando su capacidad para atender una deuda por 350 millones de dólares frente a acreedores bancarios con los

que ha buscado una reestructura. Esta compañía está ligada a autopartes, básicamente suspensiones, muelles y frenos, y su principal mercado es Estados Unidos en donde la industria automotriz mostró una fuerte baja por la recesión. Para este 2010 no se espera un gran repunte. Buena parte de su facturación la realiza con firmas como GM que lleva **Grace Lieblien**, Ford de **Eduardo Serrano** y Chrysler de **Joseph ChamasRour**. Hace unos días incluso se autorizó una escisión de San Luis Rassini de la controladora.

TRAS EL DESASTROSO 2009, los indicadores de competitividad del país se han ido al suelo. México estaría ya en el lugar 78, cuatro lugares por debajo de hace un año. En ese contexto, mañana Economía de **Gerardo Ruiz Mateos** arrancará un foro sobre reformas regulatorias. Se analizarán avances en apertura de empresas, comercio exterior, pago de impuestos y competencia. Estarán expertos de la OCDE que lleva **José Ángel Gurría**, funcionarios como **Juan Molinar**, **Salvador Vega**, **Juan Rafael Elvira**, **José Antonio Meade** y representantes de la IP como **Armando Paredes**, **Valentín Díez Morado**, **Salomón Presburger**. Será el presidente **Felipe Calderón** quien inaugure.

FE DE ERRATAS. Por supuesto que la cabeza operativa de la microfinanciera "enConfianza" es **Mauricio Hubard** y no **Mario**. Mil disculpas.

Tras el desastroso 2009,
 los indicadores de
 competitividad del país
 se han ido al suelo. México
 estaría ya en el lugar 78