

What's News—

INTERNACIONAL

MICROSOFT, la mayor fabricante de software del mundo, anunció que sus ganancias casi se duplicaron en su tercer trimestre fiscal, alcanzando los US\$2.560 millones, frente al mismo período del año anterior. La estadounidense se benefició de sus menores gastos legales.

DaimlerChrysler, quinta automotriz del mundo, reportó una caída del 30% en sus ganancias del primer trimestre, a US\$372 millones, frente al mismo lapso del año anterior. La alemana se vio perjudicada por la desaparición de las ganancias en su división Mercedes Car Group, afectada por menores ventas, problemas de calidad y una gra reestructuración de su filial Smart.

La Comisión Europea aprobó las adquisiciones del banco italiano Banca Antonveneta por parte del holandés ABN Amro y del también italiano Banca Nazionale del Lavoro por parte del español BBVA. La decisión aumenta la presión para que Italia abra su sector financiero a los bancos extranjeros.

Procter & Gamble, conglomerado de productos de consumo de EE.UU., dijo que obtuvo ganancias netas de US\$1.720 millones en su tercer trimestre fiscal, un 12,6% más que en el mismo período de 2004.

Statoil, petrolera estatal noruega, anunció la compra de todos los activos de exploración en aguas profundas en el Golfo de México de la canadiense EnCana por US\$2.000 millones.

El organismo de apelaciones de la OMC mantuvo el fallo que considera ilegales los subsidios de Europa a sus fabricantes de azúcar. Ahora Brasil, Tailandia y Australia, que iniciaron el proceso, tienen derecho a emprender represalias.

Exxon Mobil y Royal Dutch/Shell Group, petroleras de EE.UU. y Holanda respectivamente, reportaron grandes aumentos en sus utilidades del primer trimestre, gracias a los altos precios del crudo. Las ganancias de Exxon crecieron un 44% a US\$7.860 millones, mientras que las de Shell avanzaron un 40% a US\$6.800 millones.

Expertos climatológicos de EE.UU., liderados por un científico de la NASA, descubrieron en un estudio que la Tierra absorbe mucho más calor de lo que despiende al espacio, eliminando dudas sobre el avance del calentamiento global. También concluyeron que la temperatura de la Tierra aumentará aproximadamente 0,5 grados Celsius este siglo, aunque se ponga fin al efecto invernadero.

REGIONAL

EL BANCO CENTRAL de Venezuela anunció que establecerá un techo de 28% para las tasas de interés de los préstamos bancarios y un piso de 6,5% para la tasa pagada por depósitos. La medida entrará en vigor el 1 de mayo.

Telecom Italia y Banco Opportunity, de Brasil, llegaron a un acuerdo acerca del control compartido de Brasil Telecom. La telefónica italiana podrá comprar la participación de otros socios en Brasil Telecom y pagará US\$64,6 millones a Opportunity para terminar las disputas legales.

Perú dijo que negociará con la petrolera estatal mexicana Pemex contratos de exploración de crudo y gas natural el el país.

Grupo Modelo, cervecera mexicana, anunció que sus ganancias netas subieron un 31% a US\$137 millones gracias al alza de sus ventas.

Femsa, mexicana de bebidas, anunció que sus utilidades netas bajaron un 16,9% en el primer trimestre. La recompra de una participación en su unidad cervecera afectó los resultados.

CORRECCIÓN Y AMPLIACIÓN.

En un breve del 27 de abril debió decir que la Cámara Nacional de Comercio de Chile dijo que empieza a prevalecer la opinión que el gasto de los consumidores crecerá menos debido al desempleo.

Envíe sus comentarios a: americas@wsj.com

El menor crecimiento de EE.UU. no frenará la política de aumento de tasas de la Fed

POR MICHAEL SCHROEDER Y GREG IP
THE WALL STREET JOURNAL

WASHINGTON — El crecimiento de la economía de EE.UU. disminuyó en el primer trimestre, a medida que el alza en los precios de energía apagaba el gasto de las empresas y del consumidor. Pero aparentemente la disminución del ritmo no va a alterar la política de tasas de interés de la Fed.

El producto interno bruto, la medida más completa de la economía sobre todos los bienes y productos producidos, ascendió a una decepcionante tasa anual del 3,1% en el primer trimestre, el peor desempeño en dos años, dijo ayer el Departamento de Comercio de EE.UU. El ritmo descendió del 3,8% en el trimestre anterior.

“Existen indicios de que la debilidad se extenderá y quizás se intensificará durante el segundo y tercer trimestre del año”, dijo Peter Kretzmer, economista senior de Bank of America Corp.

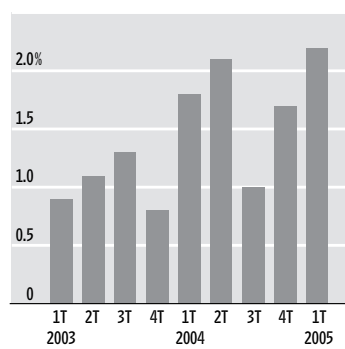
El último indicio de que la economía ha perdido impulso no parece que vaya a evitar que la Fed aumente más las tasas de interés. Es probable que el próximo martes el banco central eleve su meta de tasa de fondos federales (las tasas que se cobran los bancos entre ellos) al 3% desde el actual 2,75%. Este sería su octavo aumento de un cuarto de punto.

Los representantes de la Fed reconocen que la economía puede encontrarse en una etapa de debilidad, pero creen que terminará una vez los precios de la

Lo que más cuenta

A la Fed le preocupa más la inflación...

Cambio % en el indicador favorito de inflación de la Reserva Federal de EE.UU.¹

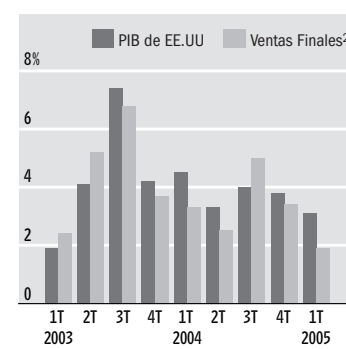


¹Índice del precio de mercado del consumo personal, excluyendo comida y energía

Nota: Todas las cifras son cambios trimestrales a una tasa anual

Que la desaceleración de la economía

Cambio % en el PIB de EE.UU. y ventas finales una muestra menor demanda



²Excluye inversiones de inventario

Fuente: Departamento de Comercio de EE.UU.

energía se estabilicen o descendan. Según los representantes de la Fed, las señales de la economía han impedido que se realice un aumento de medio punto.

Pero la Fed se muestra reacia a dejar de aumentar las tasas, por temor a quedar atrás en su esfuerzo por mantener la inflación bajo control. Greenspan ha dicho a menudo que la Fed evalúa todos los riesgos, y luego contraataca aquel que podría causar el mayor daño potencial. En 2003, el riesgo era la deflación y durante la mayor parte de 2004, fue un fin prematuro a la incipiente expansión.

En los últimos meses, el descenso del crecimiento de la productividad, el aumento de los costos de la energía y el aumen-

to de la capacidad empresarial para aumentar los precios han llevado a que la atención de la Fed se concentre sobre la inflación. De esta manera es más probable que la Fed se equivoque por exceso que por defecto en materia de aumento de tasas en los próximos meses.

“Lo más probable es que las presiones de la inflación sean contenidas y permanezcan así”, dijo el gobernador de la Fed Donald Kohn durante un discurso reciente. “Pero en las circunstancias actuales, necesitamos permanecer atentos a las señales” de presión inflacional.

Durante la reunión de la Fed, se espera otro intenso debate sobre si la entidad continuará diciendo que las tasas subirán a

Los mercados se alistan para la revaluación del yuan

No se sabe cómo ni cuándo, pero una vez que ocurra, los efectos se sentirán a nivel global

POR CRAIG KARMIN
THE WALL STREET JOURNAL

Toda la atención del mercado cambiario mundial nuevamente está centrada en la perspectiva de que China esté cerca de modificar las reglas que rigen el yuan.

Las autoridades del gobierno chino han declarado repetidamente que en algún momento van permitir la flotación de la moneda, que desde 1994 mantiene un cambio fijo respecto de la divisa estadounidense y que actualmente está en 8,24 yuanes por dólar.

Sin embargo, Pekín no ha especificado cuándo o cómo revalorará su moneda, una medida que se considera crucial para el desarrollo de la economía del país. Este vacío informativo ha sido sustituido por olas esporádicas de especulación de que las autoridades chinas están cerca de hacer algo. La espera por una flotación del yuan se ha convertido en una especie de deporte que analistas, académicos y autoridades siguen de cerca a nivel global.

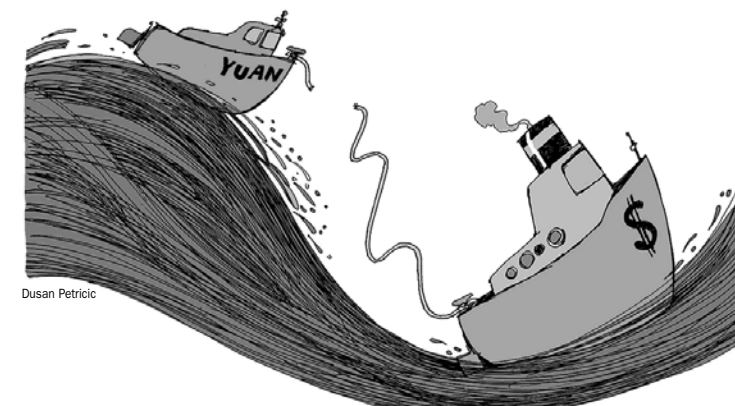
Sea cual sea la decisión de China, cualquier resultado repercutirá en el mercado cambiario mundial (que mueve unos US\$1,9 billones al día) e influenciará la manera como se negocia el euro, el yen y

otras monedas frente al dólar. Serviría también como una válvula política de escape para la presión que se acumula entre China y sus grandes socios comerciales, que instan al país para que revalúe su moneda.

La especulación más reciente se disparó por una confluencia de factores, especialmente los comentarios hechos la semana pasada por el gobernador del banco central de China Zhou Xiaochuan, quien, creen algunos, mostró sus cartas al decir que la presión extranjera podría acelerar el proceso de revaluación del yuan.

Algunos observadores creen que un cambio ocurrirá más temprano que tarde, tal vez este fin de semana. “No descarto esta posibilidad”, dice Binky Chadha, jefe global de análisis cambiario para Deutsche Bank. “La probabilidad de que algo pase en el corto plazo es más alta que nunca”.

China podría adoptar una canasta de monedas o se mantendría el cambio fijo frente al dólar, con un pequeño ajuste a un valor más bajo. También existe la posibilidad de que se mantenga un cambio fijo pero se cambiaría el rango permitido de flotación a 3%, 5% o 10%. Actualmente, este rango está en



alrededor de 0,3%.

“El mensaje fundamental es que no hay consenso en el mercado”, dice Jeffrey Young, director de investigación de divisas para Citibank.

La decisión de China importa porque tendrá un impacto sobre la negociación de divisas en todo el mundo. Algunos analistas piensan que el euro podría caer contra el dólar una vez que China permita que el yuan se aprecie.

Otros mercados también están reaccionando. Los negociadores han impulsado el alza otras divisas asiáticas con relación al dólar previendo que la revaluación de China será una ola que arrastrará a otras economías del Pacífico.

En América Latina, el efecto es menos claro. Mike Newton, director mundial de mercados emergen-

tes y estrategia de divisas extranjeras en HSBC, dice que un yuan más fuerte hará que los exportadores mexicanos sean más competitivos a nivel mundial e impulsen sus ventas. A la larga, piensa, eso ayudaría al alza del peso.

Para Deutsche Bank la revaluación del yuan puede ser inminente y cree que China vinculará el yuan a una canasta de divisas en lugar de sólo al dólar. Merrill Lynch pronostica una revaluación del 10% a alrededor de 7,5 yuanes por dólar, con una vinculación simultánea a una cesta que incluye el euro y el yen, hacia finales de junio.

Michael Woolfolk, estrategia de divisas senior del Bank of New York, prevé que habrá alguna acción en los próximos tres a cinco meses, pero agrega: “Podría suceder mañana”.

Hyundai mete el acelerador para llegar a la primera división del sector automotriz mundial

Hyundai Motor Co. está apostando a que llegó su momento de entrar a las grandes ligas de las automotrices del mundo. Animada por el crecimiento de sus ventas globales y

Por Jathon Sapsford y Seah Park en Seúl y Norihiko Shirouza en Detroit, The Wall Street Journal.

una mejoría en la calidad de sus autos, la empresa coreana ha tomado un impulso que puede elevar aún más la presión sobre las alicaidas automotrices estadounidenses.

Hyundai, tras reportar un alza de 14% en sus ganancias netas, impulsadas principalmente por ventas en mercados internacionales, desafió públicamente a la gigante japonesa Toyota Motor Corp. La automotriz coreana declaró que para 2008, pasaría a ser la fabricante de más alta calidad como parte de su estrategia

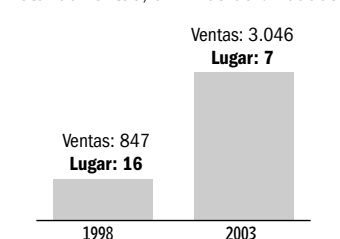
para estimular la demanda.

El reto a Toyota va más allá de las palabras. Hyundai está ampliando la producción de la próxima generación de su sedán de tamaño mediano Sonata en una nueva fábrica de US\$1.000 millones en Alabama. El nuevo Sonata tendrá un precio de US\$18.485 en EE.UU. y su versión más básica tendrá atractivos como bolsas de aire lateral y control de estabilidad. El auto fue diseñado para competir con el Camry, el sedán más vendido de Toyota, y el Accord, sedán de tamaño mediano de Honda Motor Co.

El nuevo Sonata también promete intensificar la guerra en el mercado estadounidense para autos de tamaño mediano. Llega al mercado de EE.UU. un poco antes de que las gigantes de Detroit, General Motors Corp. y Ford Motor Co., lancen nuevas líneas de sedán que incluyen el

Entre las grandes

El ascenso de Hyundai
Total de ventas, en miles de unidades



Fuente: Hyundai Motor

Pontiac G6, de GM, el Buick LaCrosse y el Ford Fusion, todos destinados a combatir la amenaza que representa el Accord y el Camry.

No hace mucho, la industria automotriz mundial se hubiera burlado ante la idea de que Hyundai pudiera ser un gran problema para GM, Honda o Toyota. En el mercado de EE.UU., las ventas de Hyundai se

desmoronaron a fines de los 90 en medio de una avalancha de reclamos de consumidores sobre la baja calidad de sus autos. En 1998, Hyundai vendió apenas 90.217 vehículos en EE.UU., 20% menos que el año anterior, y fue obligada a cerrar una fábrica en Canadá.

Pero Hyundai logró dar un giro impresionante en sus negocios. El año pasado, la automotriz empató en segundo lugar con Honda en la importante encuesta de calidad de autos de J.D. Power & Associates, que evalúa los autos basándose en entrevistas con consumidores. El promedio corporativo de Hyundai de 102 problemas por cada 100 autos casi se equiparó al registrado por la campeona Toyota, de 101 problemas. Con base en el desempeño de cada marca individual, Hyundai superó a Mercedes-Benz, BMW y Toyota, entre otras.

Hace décadas que los fabricantes de autos de EE.UU. vienen perdiendo terreno frente a los japoneses en calidad y siempre han prometido que vencerán a Toyota. GM, particularmente, ha logrado acercarse a Toyota y Honda en los resultados de la encuesta de J.D. Power en años recientes. Pero el golpe maestro de Hyundai de saltar del décimo al segundo lugar, hizo temblar a Detroit. Hyundai también ha sido elogiada por la publicación *Consumer Reports*, otro importante árbitro de calidad en el mercado de EE.UU.

Si Hyundai sigue mejorando, “Detroit va a sentir la presión” de los japoneses y los coreanos, dice Michael Robinet, de la consultora CSM Worldwide, en Farmington Hills, Michigan. Las ventas globales de la automotriz no paran de crecer. Hyundai reportó un alza de 13%

en las ventas del primer trimestre, período en que los ingresos de marcas más establecidas como Honda, Ford y Lexus se redujeron.

Hyundai y Kia, las dos marcas de Hyundai, mantienen un 4,1% del mercado de autos y camionetas ligeras de EE.UU. La participación de GM es de 25% aunque ha estado cayendo.

Pero la coreana quiere más. La nueva fábrica de Alabama tendrá capacidad para 300.000 vehículos que se reemplazarán algunos modelos que se fabrican en Corea del Sur. Hyundai también se esfuerza para cambiar su imagen de automotriz de marcas baratas. Actualmente produce dos camionetas todo terreno y a fines de año lanzará en EE.UU. un modelo de lujo llamado el Azera para competir con el Lexus ES 330, de Toyota y el nuevo Buick LaCrosse, de GM.