



TOSHIBA
Leading Innovation >>>

CONMUTADORES IP

Poder político y Aguirre, sin rastro en Guerrero: Ceteg

- Los gobiernos estatal y municipal no brindan servicios a los ciudadanos.
- Ejército y Policía Federal controlan ya 13 alcaldías.

POLÍTICA Y SOCIEDAD P38-39

Anuncia la SE un blindaje a confeccionistas

- Ofrece Rogelio Garza política industrial para la industria del vestido.

EMPRESAS Y NEGOCIOS P28

WALMEX REPORTÓ CAÍDA DE

8%

en su ganancia

neta interanual del tercer trimestre, lo que provocó la renuncia de su presidente, Scot Rank.

P26 Y TEP10

VALORES Y DINERO

MEDINA MORA DEJA BUENAS CIFRAS: CITI

Citigroup reconoce la estabilidad del grupo con el director de la Banca de Consumo Global. **P6**

OPINIÓN

Oceanografía, ¿se hundió?
Luis Carriles P26

Policías, el eslabón perdido
Carlos Requena P42

EN EL III TRIMESTRE TENDRÁ MENOS UTILIDADES: EXPERTOS

La Banca enfrenta horizonte nublado

- Ganancias fueron \$2,000 millones menos en 10 meses.
- Bajo crecimiento económico y más gastos impactaron.

Romina Román
TERMÓMETRO ECONÓMICO P8-9

EN PRIMER PLANO

EL ÉBOLA AVANZA Y LOS GOBIERNOS ACTIVAN MÁS PROTOCOLOS DE CONTROL



La incidencia del virus del ébola todavía está circunscrita a países de África y, de manera aislada, en otros de Europa y en EU. Sin embargo, la evolución del mal es motivo de preocupación. En Liberia (foto) el personal de los servicios de salud o voluntarios que tienen contacto con los infectados son protegido con blindajes improvisados para evitar contagios. FOTO: AP

P4-5, 34 Y 43

Concanaco cuestiona reglamento de Hidrocarburos por excesivos cobros a gasolineros. **P25**

EMPRESAS Y NEGOCIOS P27

Pinta reforma energética buen futuro para Sherwin-Williams: Víctor Leal.



Aprovecha el momento de México.

QUETZAL
Fondo temático de renta variable

Consulta a tu asesor financiero.
01800-705-5555 / 1103-6699 D.F. L-V de 8:00 am a 8:00 pm



actinver.com

EL ECONOMISTA

TE

TERMÓMETRO ECONÓMICO

PUBLICACIÓN ESPECIALIZADA • NÚMERO 275

LUNES 20 de octubre del 2014

EDITOR: Eduardo Huerta • COEDITOR: Diego Ayala

eleconomista.mx

Ventas de Walmex caen 8.8%

Por los malos resultados de los últimos trimestres en Walmart de México y Centroamérica, la firma dio a conocer la salida de su actual presidente Scot Rank. En el tercer trimestre la ganancia neta interanual trimestral de Walmex cayó 8.8 por ciento. **P10**

TOSHIBA
Leading Innovation >>>

**ILUMINACIÓN
LED**

CIELO NUBLADO PARA LA BANCA

LOS REPORTES de las instituciones crediticias reflejarán un trimestre complicado; la economía mexicana no creció lo suficiente como para que los clientes se animen a solicitar créditos. **P8-9**

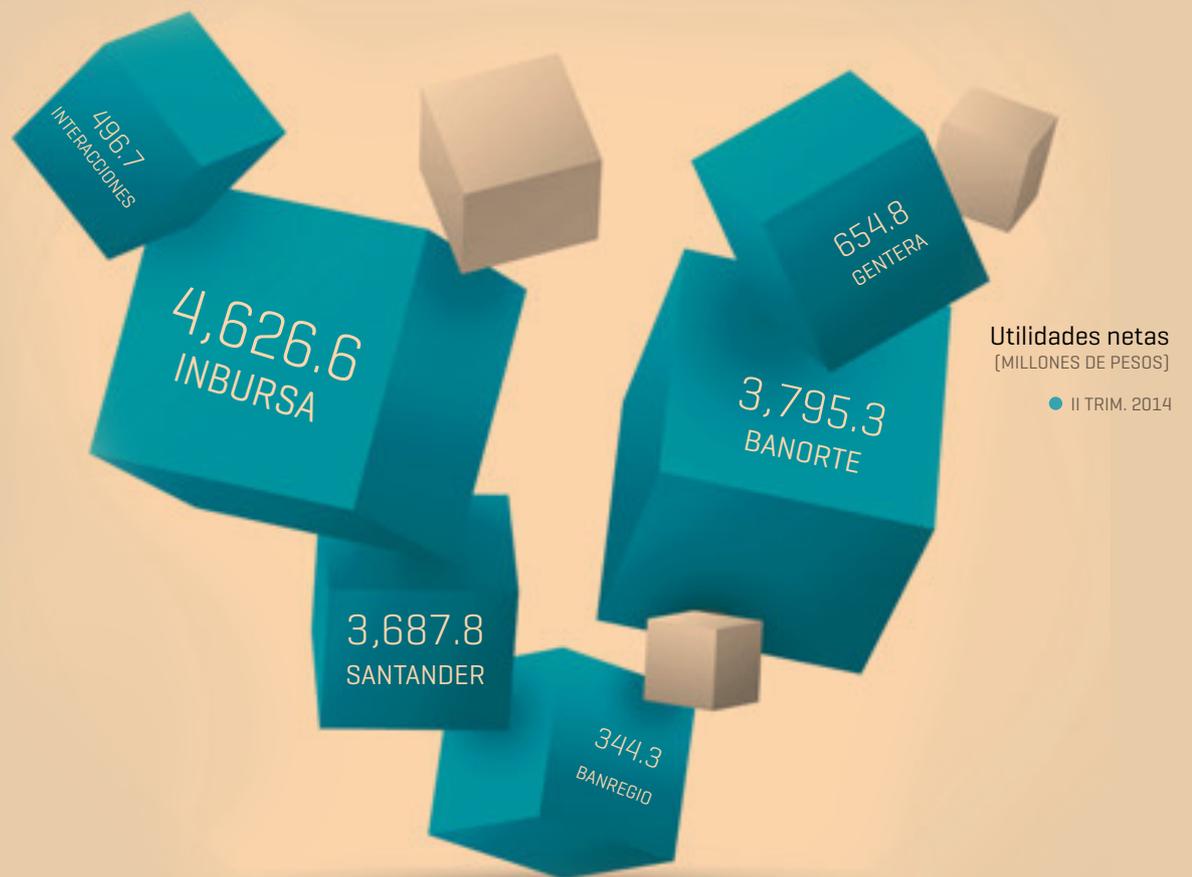
ENTREVISTA



Alejandro Rodríguez,
director general de Pinebridge en México.

“Existen en México 70 fondos privados y nos interesan 10 o 12”

El administrador de fondos de capital, Pinebridge México, cuenta actualmente con cerca de US220 millones para invertir en fondos que a su vez inviertan en pymes. **P9**



CON EL TIEMPO APRENDES QUE MÁS ES MEJOR

Tasas de rendimiento anuales y fijas del **4.30% al 10.45%** compruébalo

Diego Pérez

01800 020 342 732
www.ficrea.com.mx

FICREA
Servicios Financieros

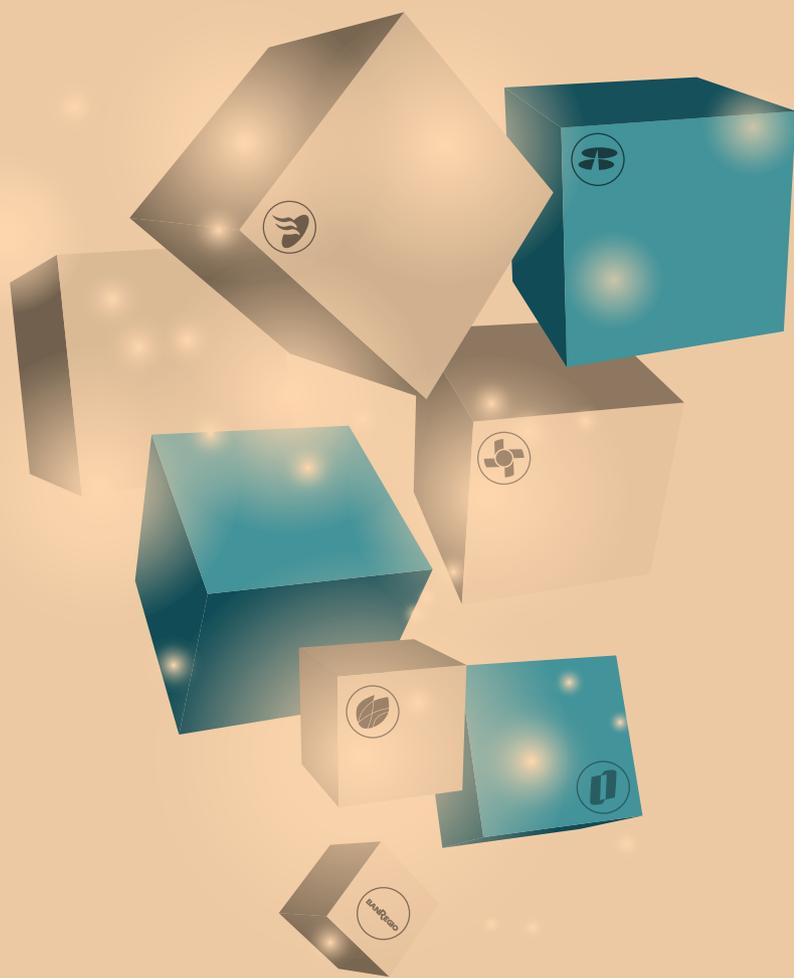
Ahorro
Crédito
Inversión

FICREA, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular está autorizada y supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y supervisada en forma auxiliar por la Federación Atlántico Pacífico.

(*) Los depósitos que realice el cliente, se encuentran garantizados por el Fondo de Protección hasta por una cantidad equivalente a veinticinco mil UDS. Este Producto de Depósito a plazo fijo en la modalidad de "Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PREV)" tiene tasas de interés fija, simple y anual del 4.30% al 10.45% antes de impuestos, la primera a un plazo de 28 días por montos de entre \$1,000 y \$49,999 y la segunda a un plazo de 360 días y montos mayores o iguales a \$500,000, en ambas no se cobran comisiones.

La Ganancia Anual Total Neta (GAT) es de 4.39% y 10.45% respectivamente, antes de impuestos, para fines informativos y de comparación.

Para mayor información de los productos, rangos de montos de inversión y tasas que les aplican, así como la GAT de cada una de ellas, y los requisitos para su contratación deberán acceder a la página de internet www.ficrea.com.mx. La vigencia de las tasas señaladas en la publicidad es hasta el 31 de diciembre de 2014. Contacto Unidad Especializada de Atención al Usuario (UNE): 01800.020.342.732, correo electrónico: momero@ficrea.com.mx; CONDUSEF: www.condusef.gob.mx; Tel.: 01.800.999.8080

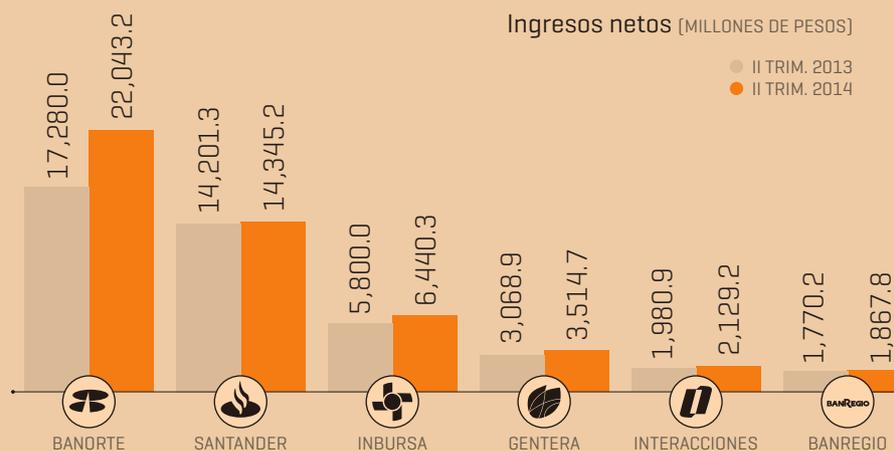


ANALISTAS ESPERAN MENOS UTILIDADES

TRIMESTRE DEPRIMENTE PARA EMISORAS DEL SECTOR FINANCIERO

MAYORES GASTOS administrativos y de promoción afectan a las instituciones de crédito. La menor actividad económica repercutió en los clientes del sector que decidieron no gastar, lo que representó que no se pidieran tantos préstamos

TENDRÁN MENOS GANANCIAS



Romina Román

romina.roman@eleconomista.mx

El bajo crecimiento económico del país tuvo un impacto en la demanda de créditos para las emisoras del sector financiero, lo que provocará menores utilidades durante el tercer trimestre del año, coincidieron analistas.

En lo que va del año, el comportamiento accionario de tres de las principales emisoras del sector financiero no les favoreció. Entre enero y octubre, Banorte registró una pérdida en el precio de sus títulos de 8.37% para intercambiarse en 83.47 pesos; la acción de Santander también perdió 3.69% para cotizarse en 34.28 pesos, y la de BanRegio mostró un saldo negativo de 1.69% para venderse en 75.82 pesos.

En contraparte, Gentera alcanzó una ganancia en el valor de su acción de 13.10% para cotizarse en 27.50 pesos e Inbursa con una cifra positiva de 3.48% para venderse en 37.84 pesos.

De acuerdo con cifras de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, al cierre de agosto la banca reportó ganancias por 64,712 millones de pesos, cifra menor a la que se registró en el mismo mes del 2013 y que llegó a 66,732 millones de pesos.

Los especialistas coincidieron en que se prevé un trimestre débil para las instituciones con respecto al 2013.

Entre abril y junio pasados, los intermediarios que superaron las previsiones de los analistas fueron Inbursa y Banorte, mientras que Gentera se mantuvo en línea con los estimados.

Santander reportó cifras menores a los pronósticos en cuanto a ingresos y utilidad neta, con un sesgo negativo, en tanto que BanRegio sorprendió con ingresos y resultado neto menores.

Luis Vallarino, director de Análisis y Estrategia de Grupo Financiero Interacciones, consideró que si bien las cifras para el penúltimo tercio del año serán mejores, no será un trimestre de grandes crecimientos.

Un análisis de Ve por Más destacó que

hay una tendencia de desaceleración en el sector bancario mexicano.

Durante el primer semestre del 2014, la cartera de crédito se incrementó 2.4% con respecto al 2013 y se desaceleró ante un entorno de menor consumo que contrajo la demanda de crédito.

Andrés Audiffred, analista del sector financiero de Ve por Más, coincidió en que no se observará un avance relevante en la cartera de crédito: “No hay mucho apetito por tomar préstamos”.

El especialista comentó que hay una desaceleración con respecto a años anteriores, debido a que hay algunos prepagos en carteras comerciales por parte de empresas, lo que provoca una reducción en la cartera.

Alejandro García, director de Instituciones Financieras de Fitch,

mencionó que ni las empresas ni las personas están en la mejor condición financiera, “y para que la banca muestre mejores cifras se requiere una mayor recuperación económica, lo que permitirá un comportamiento más vigoroso del crédito”.

Y contrario a lo que ocurrió en otros periodos, “ahora la recuperación la impulsarán los préstamos comerciales y corporativos”.

Para Ve por Más, Banorte es una de las emisoras favoritas. En el segundo semestre la entidad se mantuvo cerca de las expectativas de los especialistas y registró un aumento de 1.4% en ingresos por intereses, de 11.5% en margen financiero y un incremento de 16.1% en la utilidad neta; no obstante, su precio objetivo para el 2015 se revisó a la baja, de 128 pesos a 108 pesos.

El análisis puntualizó que a pesar del entorno adverso, la institución llevó a cabo un control de gastos que se traduce en mejoras en sus márgenes; ello continuará en el 2015 y 2016, lo que se reflejará en incrementos en el margen neto.

A su vez, Santander México mostró variaciones nominales en ingresos totales con un aumento de 3.5%, mientras que la utilidad neta cayó 11% durante el segundo trimestre del año.

Lo anterior, debido al incremento en

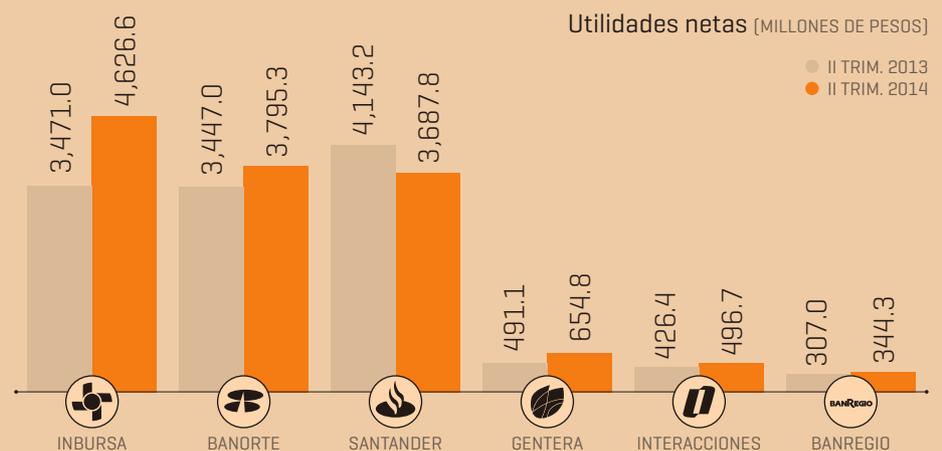
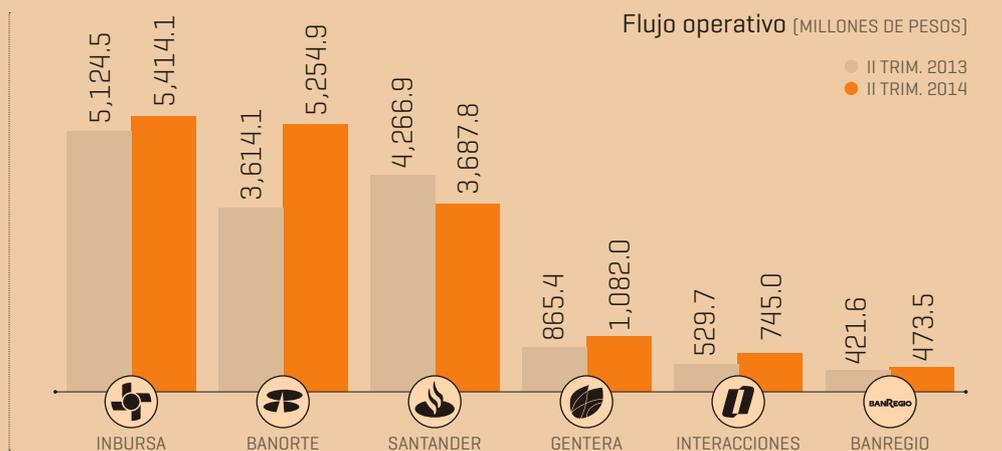
8.37%

PERDIÓ

el valor de las acciones de Banorte en el trimestre.

Analistas del medio financiero estiman que para el penúltimo trimestre del año, los grupos financieros que cotizan en la Bolsa mexicana presentarán bajas utilidades, debido a la desaceleración económica, lo cual provocó una menor demanda de crédito.

FUENTES: ECONOMÁTICA Y REUTERS.



INVIERTEN US220 MILLONES

Pinebridge aprovechará las oportunidades de las pymes

EL MANEJADOR

de fondos de capital opera similar al fondo de fondos de Nacional Financiera

Eduardo Huerta
eduardo.huerta@eleconomista.mx

PINEBRIDGE, MANEJADOR de fondos de capital tiene un modelo diferente a su competencia. No invierte en empresas en directo, aporta capital a los fondos para diversificar al invertir en más empresas. Opera similar al fondo de fondos de Nacional Financiera.

Alejandro Rodríguez, director general de Pinebridge en México, asevera que en lugar de tener acceso a cinco o seis compañías, se puede participar en 40 o 50 proyectos productivos.

Pinebridge tiene un CKD que ronda los 220 millones de dólares, le quedan aún 70 millones de dólares en el bolsillo, que podrán estar comprometidos para finales del año.

Ha invertido recursos con Real Infrastructure Fund, Ventura Capital, Alsis México, Latin Idea México y Alta Growth Capital.

“En el país existen cerca de 70 fondos de capital privado y hay entre 10 y 12 fondos que nos gustan, ese es nuestro objetivo”, expone el directivo, que trabajó en Nueva York para la firma global.



Alejandro Rodríguez, director de Pinebridge México. FOTO EE: ARACELI LÓPEZ

Pinebridge, agrega, no busca grandes hits en sus inversiones, busca más bien inversiones que den buenos rendimientos y con eso se evita también los grandes descalabros.

» ¿Por qué invertir en un fondo y no en directo?

Nuestro modelo ha funcionado bien en otras partes del mundo. Tenemos seis fondos internacionales con esa misma estrategia, que han invertido tanto en mercados maduros como en naciones emergentes. Y en todos hemos sido capaces de entregar a los inversionistas resultados mayores a los que hubieran encontrado en mercados públicos.

» ¿En qué rubros han invertido?

En telecomunicaciones, innovación, servicios financieros básicos, arrendamiento financiero, microcréditos, salud, transporte y energías renovables.

» ¿Cambió su visión con la reforma energética, el nuevo aeropuerto?

No cambiamos la dirección. Ya esperábamos las reformas, hemos sido optimistas sobre México desde el 2010.

Los cambios en el consumo de la clase media, mayores necesidades en salud, seguros, servicios financieros. Los cambios en materia de energía y el aeropuerto nos gustan.

» ¿Invertirán en grandes proyectos?

El proyecto de infraestructura es de 2 billones de dólares. Nos gustan los fondos, no tanto aquellos que participarán en los grandes proyectos como el aeropuerto. Nos atraen empresas pequeñas que darán servicios de logística a las empresas que construirán la terminal aérea.

Llevar a una empresa de servicios, distribución y almacenaje de 50 millones de dólares a una de

500 millones de dólares puede ser más interesante que invertir en las grandes compañías listadas en la Bolsa Mexicana de Valores.

En los grandes proyectos los mercados son muy eficientes y tienen acceso a mercados de deuda, de capital, a costos más bajos.

» Tienen 70 millones de dólares de su CKD, en dónde invertirán?

No estamos analizando ningún proyecto en particular. Pero los fondos en los que hemos invertido están viendo oportunidades en línea con los sectores que hemos establecido que nos interesan. El resto lo comprometeremos este año en dos o tres fondos más.

» ¿Cómo seleccionan los fondos?

Analizamos la gerencia, hablamos con los directores de las empresas en las que han invertido, las que siguen teniendo en el portafolio para verificar el valor agregado.

Participamos en el gobierno corporativo, que se esté ejecutando el plan de la empresa a la perfección. Ellos toman la decisión de invertir en una empresa y nosotros supervisamos.

» ¿De dónde viene el dinero del CKD?

De inversionistas institucionales, de tres afores, de una aseguradora, de fondos de pensiones privados y una afianzadora mexicana.

» ¿El dinero es de otros inversionistas?

Pinebridge aporta fondos y traemos a nuestros propios inversionistas internacionales. El compromiso de la empresa es aportar 5% del CKD. Ponemos nuestro dinero donde está el dinero de nuestros clientes. Incluso parte del capital es de los que laboramos en la oficina de México.

Invertimos no únicamente el capital de nuestros clientes, también el mío y si nos equivocamos, también me afecta en el bolsillo. Lo que buscamos es que se crea en el equipo local y en el país.

No hay mucho apetito por tomar préstamos, dice analista.

gastos de administración y promoción de 11.4% con respecto al 2013, lo que se suma a un aumento en la estimación preventiva para riesgos crediticios de 9.7%.

Analistas anticiparon que para el 2014, la utilidad neta de Santander podría continuar con un limitado desempeño por cuestiones fiscales, así como por un incremento en las estimaciones para reservas preventivas.

Por su parte, Inbursa reportó en el segundo trimestre un descenso de 11.3% en ingresos totales y un aumento de 33.4% en la utilidad neta.

En el caso de BanRegio, los especialistas explicaron que la ganancia neta del trimestre pasado mostró un crecimiento menor al de los ingresos, debido a la mayor proporción de los impuestos a la utilidad, en comparación con el mismo periodo del año anterior.

En el periodo se observaron deterioros en prácticamente todos los indicadores del intermediario en comparación con el primer trimestre, en donde destacaron las reducciones en el margen neto y el incremento en el índice de eficiencia.

Entre abril y junio, los ingresos por intereses de BanRegio crecieron 5.5% con respecto al 2013; el margen financiero avanzó 11.3% y la utilidad se incrementó 12.4%.

Un análisis de Monex destacó que Gentera presentó un reporte positivo en el segundo trimestre y que va en línea con el estimado en ingresos.

En el periodo, la entidad registró un aumento de 14.5% en ingresos, de 15.5% en margen financiero y de 33.4% en la utilidad neta.