

## ANÁLISIS

## CORTO Y AL COSTO

## Websense, Inc. anunció los resultados

financieros del segundo trimestre de 2007. Los ingresos en tal periodo totalizaron una cifra récord de 50.4 millones, un incremento de 15 por ciento comparado con el trimestre de 2006, y dentro del índice de 50 a 51 millones de la guía de ingresos emitida con anterioridad por la empresa. El ingreso del segundo trimestre de 2007 es neto de pagos de mercadotecnia y descuentos a distribuidores. El ingreso neto calculado fue de 2.1 millones, o cinco centavos por reducción de utilidades por acción, comparado con el ingreso neto de \$8.1 millones o 17 centavos por reducción de utilidades por acción en el segundo trimestre de 2006.

## Neoris, una compañía mundial de consultoría en negocios y tecnologías de la información, anunció que debido a su crecimiento en el mercado latinoamericano SAP Americas, Inc., le otorgó su máximo reconocimiento.

Durante la reciente Cumbre de Socios Latinoamericanos de SAP en la Ciudad de Panamá, Neoris obtuvo un reconocimiento por su labor en la certificación del mayor número de consultores SAP para toda América Latina en el primer semestre de 2007. Neoris se llevó igualmente todos los honores por su trabajo relativo a la gestión de un proyecto de integración xMII para la importante empresa de servicios Pemex Gas.

## HP y AMD dieron a conocer la convocatoria para participar en el reto pymeXtreme, en donde las pequeñas y medianas empresas podrán ganar una transformación extrema de tecnología para su empresa. Ambas compañías ponen al alcance de las PyMES la tecnología más sencilla, accesible y confiable del mercado, con el objetivo de aprovechar al máximo sus recursos e información y acelerar el crecimiento del negocio. Olivia Salas, gerente de Mercadotecnia de HP dijo que la alianza es de relevancia para las Pymes que tienen infraestructura de IT.



CD'S

**Aniversario:** Esta semana los llamados Compact Disc (CD's) cumplieron 25 años de vida, desde que Philips los presentara al mercado. La industria discográfica vivió una revolución desde que el primer CD salió al mercado. **ESPECIAL**

## INFIERNO LABORAL

## ENRIQUE LARIOS

## “Contrapliego” IMSS, “para despojar a sus trabajadores”

La política federal en materia laboral está rígidamente dirigida a despojar de sus derechos a los trabajadores; no conformes con mantener un sistema de salarios mínimos burlesco, que durante el gobierno anterior no aumentó, sumadas las seis revisiones, ni siquiera el equivalente a “un dólar”, ahora se encamina a “destronar los contratos colectivos de trabajo”.

Un ejemplo notorio es el laudo de la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje (JFCA), subordinada a las instrucciones de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, que indica que “Mexicana de Aviación ha vencido al Sindicato de Sobrecargos”, al someterse éste voluntariamente a un conflicto colectivo de naturaleza económica y omitir la defensa que otorga el artículo 902 de la Ley Federal del Trabajo (LFT); subordinada inexplicablemente la suerte de los sobrecargos a las autoridades laborales, la empresa ha quedado autorizada a ahorrar 25 millones de dólares, que les cobrarán a sus propios trabajadores, precarizando prestaciones y afectando salarios.

Otro segmento de trabajadores que ha sido varias veces castigado por los gobernantes en turno, son los afiliados al Sindicato del IMSS; Zedillo empezó el golpeteo a la institución con la ley que permite la formación de las AFORES a las cuales rodea de privilegios financieros, pues las convierte en destinatarias de una parte importante de las cuotas obrero-patronales destinadas a las pensiones de los empleados y a sus beneficiarios sin que éstos puedan decidir algo, justificando el gobierno que con ese dinero propiedad de los trabajadores se aliviaría la falta de créditos para pequeñas y medianas empresas del país. Con esa reforma el discurso oficial pregonaba que “teníamos IMSS para el siglo XXI”.

En el sexenio anterior el PRI y el PAN en maridaje, impulsaron una de las re-

formas más monstruosas y desaseadas que se hayan visto a la Ley del IMSS, toda vez que desde el Poder Legislativo se intervino para “castrar la negociación colectiva exclusivamente en el IMSS”, con el engaño de que los trabajadores son unos privilegiados y que intereses personales o de grupo hacían peligrar la subsistencia de la institución porque el costo de su contrato colectivo de trabajo empobreciera sus servicios; “deformados los artículos 277 D y 286 K”, nuevamente la verborrea gubernamental exclamó: que no obstante la oposición sindical, ellos, Ejecutivo y Legislativo habían salvado al IMSS de la bancarrota y que con esas modificaciones garantizaban para los mexicanos sus derechos a la salud, la asistencia médica, la protección de los medios de subsistencia y los servicios sociales para el bienestar individual y colectivo, bla-bla-bla.

Ahora, se ha iniciado el segundo proceso de revisión integral del contrato colectivo de los trabajadores del IMSS, y siguiendo con seriedad el procedimiento establecido en la LFT el Sindicato presentó su pliego petitorio con emplazamiento a huelga; en vía de contestación la patronal del IMSS contesta con un “contrapliego petitorio”, en el que comienza a exigir a los trabajadores más renuncias a derechos adquiridos.

## SIGNOS VITALES

## PEDRO TELLO VILLAGRÁN

## Efectos de la inversión foránea

A diferencia de lo que ocurre con la inversión nacional, que en los primeros cinco meses del año creció 6.1 por ciento, la de procedencia extranjera cerró el primer semestre con un avance sorprendente, de 52 por ciento, tras sumar 13 mil 244 millones de dólares. Esta cifra es la más elevada para dicho periodo en los últimos seis años y supera considerablemente los flujos de inversión que se reportaron en el primer semestre de los sexenios de Salinas, Zedillo y Fox.

Esta situación ha llevado a las autoridades a modificar el pronóstico realizado en torno a este indicador colocándolo ahora en 23 mil millones de dólares, contra los 18 mil 300 millones iniciales. Si se cumple la nueva estimación, sólo habrá un año, 2001 con 27 mil 448 millones de dólares, que superaría el registro de 2007. Sin lugar a dudas se trata de una noticia que le viene bien al gobierno, pues se trata de unos días del primer informe y en medio de noticias poco estimulantes procedentes del sector productivo nacional, cuyo desempeño sigue marcado por los efectos de la desaceleración estadounidense.

¿Por qué la percepción de los empresarios nacionales y extranjeros contrasta tanto? ¿Acaso los primeros mantienen una visión de corto plazo y los segundos proyectan las posibilidades de hacer negocios en México desde una perspectiva más amplia? No faltará quienes aseguren que detrás de la diferencia en el ritmo de avance de la inversión de unos y otros, está la trillada frase de que los primeros sólo ven el árbol mientras que los segundos se ocupan de observar el bosque. Y por supuesto habrá quienes aseguren que se trata de un voto de confianza a la política económica y a la estabilidad macroeconómica vigente en el país.

Pero más allá de los argumentos que se esgriman a propósito de los datos que dan cuenta del avance de la inversión extranjera, es importante referirnos a los posibles efectos que ejercerá sobre la economía mexicana en su conjunto el arribo de capitales procedentes de otros países, para no quedarnos con el impacto mediático de la noticia.

En primer lugar un mayor flujo de divisas puede alterar el nivel del tipo de cambio, induciendo su apreciación por una oferta superior a la demanda. Si el peso se fortalece, habrá motivos para sentirnos tranquilos si se presentan nuevas caídas en el mercado bursátil, pues tendremos divisas suficientes para hacer frente a una eventual estampida de capitales sin que ello comprometa la paridad del peso respecto al dólar, pero la apreciación del peso también genera un efecto negativo sobre la competitividad-precio de las exportaciones mexicanas. A medida que se fortalece nuestra moneda, se encarecen los productos nacionales de exportación, desalentando a los compradores extranjeros, en momentos en los que la lucha por el mercado estadounidense es cada vez más intensa.

Sin embargo, mayor inversión extranjera también significa tecnología de punta que contribuye a elevar la productividad, aumento en la compra de insumos, materias primas nacionales y de otros países, y por supuesto, generación de empleos, sin olvidar su impacto favorable sobre la ampliación de la infraestructura productiva y el efecto que ello tiene sobre la competitividad de los sectores y regiones a los que se dirijan dichos capitales. También agrega a las economías receptoras conocimientos técnicos de gestión, acceso a las redes internacionales de producción y a mercados más amplios.

México parece empezar a mejorar como puerto para el arribo de los capitales extranjeros, en un mundo en el que se intensifica la lucha por atraer inversiones productivas. Ahora lo que debemos hacer es impulsar el desarrollo de redes de proveedores que eleven el valor agregado nacional contenido en los productos que elaboren las firmas extranjeras que se instalan aquí o cuyas operaciones se amplían.

Si logramos avanzar en este sentido, estaremos aprovechando la presencia de firmas multinacionales en nuestra economía, de lo contrario, observaremos como su efecto de arrastre se fuga al exterior a través de la importación de bienes de uso intermedio, en cuyo caso, habremos perdido otra ocasión más para fortalecer las cadenas productivas que tanta falta hace reconstruir.

Analista económico y financiero  
Socio Director del Despacho Robledo,  
Tello y Asociados S.C.

## FERNANDO SÁNCHEZ UGARTE, SOBRE LA REFORMA FISCAL

## Pronta aprobación

“Creo que los elementos se están dando desde el punto de vista político y se están alineando las estrellas, de tal forma que la decisión política se está acercando”

SUBSECRETARIO DE INGRESOS DE LA DEPENDENCIA DE SHCP

## ECONOMÍA Y POLÍTICA

## GREGORIO VIDAL

## Las hipotecas de alto riesgo, el sistema financiero y los bancos centrales

Los datos sobre la acción de los bancos centrales ante los problemas en el sistema financiero internacional siguen acumulándose. El martes 21 de agosto, como lo hace todas las semanas, el Banco Central Europeo prestó a los bancos euros a una semana. Los créditos sumaron 275 mil millones de euros, 46 mil millones más de lo que tenía previsto. Una semana antes los préstamos fueron de 310 mil millones de euros, cifra que superó en 73 mil millones de euros la cantidad que se había estimado conceder.

En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) sigue actuando. El viernes pasado bajó en medio punto la tasa de interés para los préstamos que concede a los bancos, con lo que hace manifiesto la existencia de un problema de solvencia cuya dimensión no es aún perceptible. Precisamente por ello, no sorprende que el lunes 20 destinara 3 mil 500 millones de dólares a los merca-

dos financieros en operaciones de recompra. Entre los títulos que se negociaron, el departamento de mercados abiertos de la Fed de Nueva York aceptó 2 mil millones de dólares en activos respaldados con hipotecas.

Los responsables de los bancos centrales y de la política económica han estado también muy activos en el terreno de las declaraciones. El presidente de la Fed dejó en claro que hará todo lo posible para enfrentar el problema. Mientras el secretario del Tesoro de Estados Unidos (EE UU) insistió en que se trata de una crisis de liquidez que tardará en resolverse.

Según datos de compañías de bienes raíces en EE UU, desde julio de 2006 a la fecha el número de viviendas sujetas a embargo se ha duplicado y tiene una alta concentración regional. Entre las firmas con problemas están las mayores hipotecarias de EE

UU. La primera que reconoció dificultades fue New Century, luego American Home Mortgage y después Countrywide Financial. Con información de OCDE a finales de 2006, New Century era la segunda empresa por el monto de los créditos primarios otorgados en hipotecas de alto riesgo, sub-prime como son denominadas, con 8.6 por ciento del mercado. Pero esas hipotecas son 86.3 por ciento del total de hipotecas concedidas. La mayor firma de hipotecas en EE UU, Countrywide, tiene en el mercado sub-prime apenas 8 por ciento de los créditos concedidos. No obstante por su monto esta seriamente afectada. En conjunto, a finales de 2006 las hipotecas sub-prime son 20% del total del mercado primario de hipotecas en EE. UU. Sin embargo, ambos mercados están muy concentrados y tienen múltiples relaciones con la banca y los fondos de inversión.

Las diez mayores firmas en hipotecas sub-prime concentran 60 por ciento del mercado,

la número uno es una división de HSBC. Entre las firmas que conceden hipotecas, Countrywide tiene 16 por ciento del total y Wells Fargo 13 por ciento. La lista de afectados incluye fondos, sociedades de inversión y bancos. Por ejemplo, en Alemania el banco regional público Sachsen LB recibió créditos por 17 mil millones de euros de varias cajas de ahorro dado su exposición a la crisis hipotecaria en EE UU. En España, 5 sociedades de inversión y 8 fondos de inversión dieron aviso a la autoridad reguladora del nivel de exposición que tienen. Entre los fondos hay entidades de bancos y de cajas de ahorro.

Sin duda, en los días siguientes más relaciones serán conocidas, confirmando en conjunto el tamaño del problema de solvencia que hay que enfrentar. Por el momento el senador Dodd, presidente del comité financiero del Senado de EE UU demanda la acción del gobierno a través de los bancos semipúblicos Freddie Mac Fannie Mae, para apoyar a las familias en problemas. Mientras en Wall Street apuestan por una baja en la tasa de fondos federales.

Coordinador del Programa de Investigación “Integración en las Américas” de la UAM  
E-mail: gregorio\_vidal@yahoo.com.mx