

OPINIÓN DE NEGOCIOS

La reciente propuesta del Jefe de Gobierno del Distrito Federal (GDF) de incrementar de 67 a 83 pesos diarios el salario mínimo hasta alcanzar los 171 pesos diarios a finales del sexenio busca contrarrestar el drástico deterioro salarial real en México en las últimas décadas, tal y como lo estiman el Banco de México y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), entre otros. Según la Cepal, el salario mínimo real de México representó el 954 por ciento de 2000 a 2012, con una caída real cercana al 70 por ciento desde 1980.

El último Informe Presidencial de septiembre de 2014, y particularmente su Anexo Estadístico, es de la mayor relevancia al respecto: **durante 2003-2012, los salarios mínimos aumentaron en el Distrito Federal**

en 42.8 por ciento o a una tasa de crecimiento promedio anual (tcpa) del 4.0 por ciento, aunque el índice nacional de precios al consumidor (INPC) aumentó en 33 por ciento, es decir, un aumento real de los salarios mínimos de apenas 9.8 por ciento. ¿Cómo se han comportado otras variables socioeconómicas — todos medidos en valores nominales — relevantes durante 2003-2012 y según la misma fuente?

1. El valor agregado aumentó en 103 por ciento o con una tcpa de 8.2 por ciento y muy por encima de los salarios mínimos. Como resultado, la participación de los salarios reales en el PIB cayó drásticamente en el periodo 2003-2012 (e incluso continuamente desde 1980).

2. El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) en la bolsa au-



¿QUO VADIS?
ENRIQUE DUSSEL PETERS

Salario mínimo y potencial

mentó en 355 por ciento o con una tcpa de 18.3 por ciento y más que triplicó el aumento de los salarios mínimos.

Dos aspectos adicionales pueden ser significativos. Por un lado, el reciente libro de **Joseph Stiglitz, Premio Nobel de Economía de 2001**, titulado "El Precio de la Inequidad" y publicado en 2013, destaca para el caso de

Estados Unidos la creciente polarización en el ingreso y la capacidad del 1 por ciento y 10 por ciento más ricos de apropiarse una mayor parte del ingreso vía "búsqueda de rentas" y con efectos negativos para el crecimiento en Estados Unidos. La perpetuación de la creciente inequidad vía procesos financieros y en las bolsas de valores, así como de pro-

cesos políticos, ha generado un **proceso de destrucción de riqueza e ingreso**; según el autor, este proceso cuestiona significativamente al sistema democrático estadounidense, además de procesos de especulación, inestabilidad y excesos.

En segundo lugar destaca para México que **existe un enorme potencial para incrementar los salarios reales en México**, y como resultado de los significativos incrementos en la productividad laboral y la caída salarial. **Para el caso de la manufactura mexicana, por ejemplo, de las 151 clases económicas del sector manufacturero para 2003-2012, 119 clases presentaron un resultado positivo entre la diferencia de la productividad laboral y las remuneraciones reales**: para la manufactura en su conjunto, por ejemplo, la dife-

rencia fue de 16.3 por ciento, con lo que los salarios reales pudieran incrementarse en forma importante en el corto plazo; en la industria del aluminio, la productividad aumentó en 27.3 por ciento y las remuneraciones en un -33.1 por ciento.

Los argumentos y tendencias anteriores reiteran la importancia de recuperar en forma explícita la profunda caída de los salarios reales en México en la actualidad. Incluso, **¿no valdrá la pena también plantear una explícita reforma para uno de los sectores más desfavorecidos en la actualidad?**

Profesor del Posgrado en Economía y Coordinador del Centro de Estudios China-México de la UNAM
<http://dussepeters.com>



EN EL DINERO
JOEL MARTÍNEZ

El crash del euro

La realidad ha alcanzado al euro, la devaluación frente al dólar se ha acentuado tanto en los últimos días que parece que se va a derrumbar.

Lo malo es que esto le ha generado una alta volatilidad al peso mexicano, pues el precio del billete verde se ha disparado hasta niveles por encima de 13.30 en el mercado interbancario y puede subirse más en los siguientes días.

La alerta sobre la amenaza de un estancamiento o recesión de la economía con deflación en Europa estaba ya sobre la mesa (ver En el Dinero del 11 de septiembre "Dinero infinito").

Los grandes portafolios ya habían empezado a presionar para que el Banco Central Europeo (BCE) deje de ser tímido y aplique medidas monetarias más laxas, básicamente una *Quantitative Easing* (QE), como hicieron la Fed, el Banco de Inglaterra (BoE) y el Banco de Japón (BoJ).

Pero, entonces... ¿Qué fue lo que apareció y que está derrum-

bando al euro?

No apareció nada, esto es resultado del fracaso de los estímulos monetarios *sui generis* del BCE, sumado a que todos los indicadores de actividad económica de Alemania de julio a septiembre reportan una franca caída.

Una de las últimas locuras del BCE fue ofrecer subastas de las operaciones dirigidas de financiación a más largo plazo (TLTRO, por sus siglas en inglés).

Pero la primera operación fue un fiasco, los bancos europeos tomaron sólo 82 mil 602 millones de euros durante la semana pasada, cuando se esperaba que el mercado tomara entre 100 mil millones y 150 mil millones de euros.

Un monto de por sí bajo para los 400 mil millones que había puesto el BCE a disposición del sector.

Lo adquiriendo por los bancos es muy poco, al grado que puede llamarse un fracaso para el BCE.

Cabe destacar que Draghi, el mandamás del BCE, había señalado que las subastas de los TLTRO hacia 2016 podían sumar un billón de euros. Lo cual, obvio, ni en sueños va a pasar.

El relativo fracaso de una de las medidas de inyección a liquidez está coincidiendo con un proceso acelerado de extinción de los préstamos de dinero barato (LTROs, por sus siglas en inglés), que ya había hecho del BCE a los bancos en 2012.

Estos famosos LTROs se convirtieron en préstamos del Banco Central por un billón 19 mil millones de euros (un billón 324 mil millones de dólares) a los bancos a una tasa de uno por ciento anual... es de risa.

Las instituciones usaron estos préstamos para invertir a tasas muy altas en bonos soberanos de sus países y ganar dinero "a manos llenas" sin exponer su capitalización.

Pero no llegaron a la economía real.

Además, el 63 por ciento de esas líneas ya fueron prepagadas y el resto vence en enero y febrero del 2015.

Ya no hay estímulos del BCE.

Esto se ha juntado con que el PIB de Alemania del II trimestre fue negativo, -0.8 por ciento trimestral anualizado, y los indicadores de confianza

empresarial, sentimiento del consumidor y manufactureros de julio a septiembre se han ido en picada.

Esto augura que el PIB del III trimestre de Alemania será negativo, lo que significaría técnicamente una recesión.

Con los germanos en el hoyo, los discursos de su banco central se han suavizado y ya aceptan la realización de un QE.

Esto ha hecho pensar que habrá noticias de expansión monetaria cuantitativa en el corto plazo:

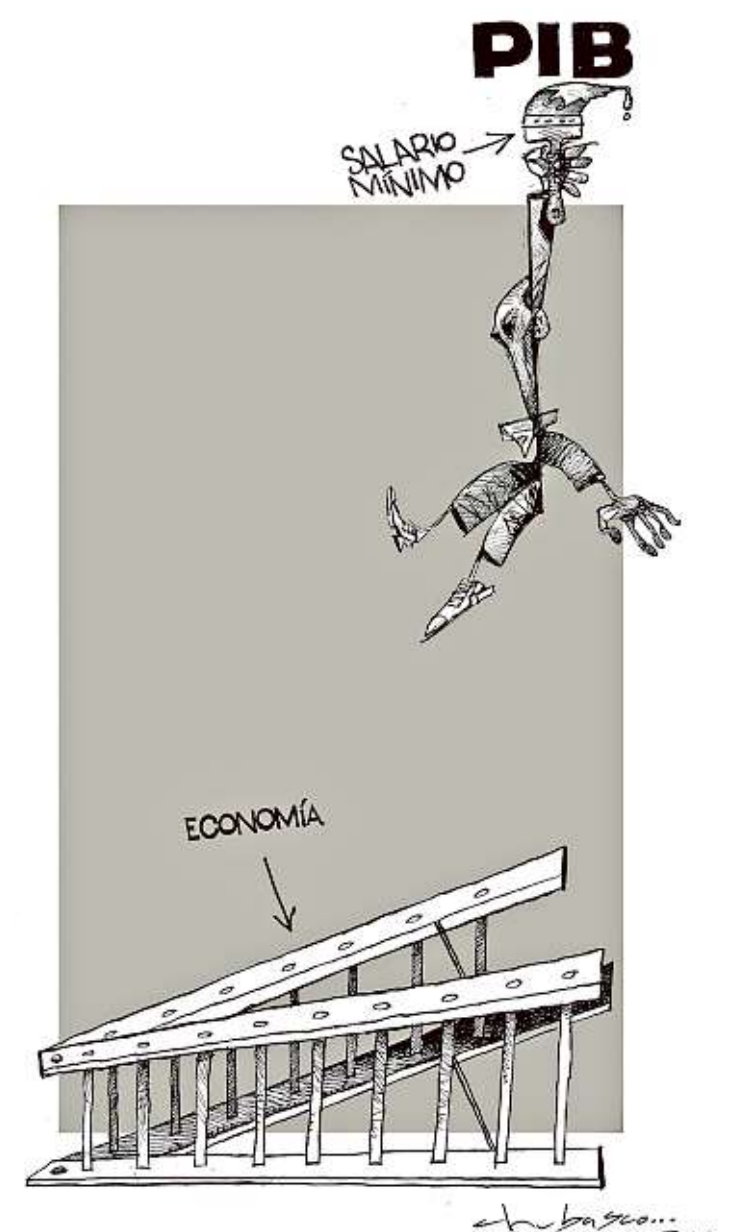
Hoy, Draghi habla en un evento cuyo tema es el futuro del euro.

Además, el jueves 2 de octubre hay Comunicado de Política Monetaria del BCE y Conferencia de Prensa de Draghi.

La presión por devaluar al euro (ya acumula 91 por ciento de depreciación en las últimas semanas) se va a acentuar, y en caso de que se materialice un QE en la zona del euro, la devaluación de esta moneda podría ser más brusca.

Esto va a sacudir al peso de manera brusca en el corto plazo, quizá lo lleve a niveles de 13.40 o más, pero de manera temporal, igual que los efectos de este nerviosismo cambiario sobre las tasas de los bonos mexicanos con tasas en pesos.

joel.martinez@yahoo.com.mx



Acabo de leer un ensayo extraordinario de Francis Fukuyama publicado en el número de octubre de Foreign Affairs. El título del ensayo delata el estado de ánimo del politólogo: "America in Decay: the Sources of Political Dysfunction". En el ensayo, Fukuyama examina las raíces estructurales de la conducta disfuncional del sistema político americano. Concluye que los problemas políticos actuales tienen sus raíces en el sistema de pesos y contrapesos que se estableció en la Constitución americana. En su opinión, ese diseño hace que el sistema político sea proclive a periodos de estancamiento y parálisis. Fukuyama concluye que el sistema político de EU sólo funciona adecuadamente cuando las dos Cámaras legislativas están controladas por mayorías compuestas de personas del mismo partido político que el Presidente. Es decir, funcionan eficazmente cuando el mandato político es claro y favorece un conjunto coherente de medidas políticas y económicas. Cuando no hay tal alineamiento, EU tiende a entrar en periodos

prolongados de parálisis política, como el periodo que precedió a la Guerra Civil. Fukuyama cree que EU está pasando por un periodo similar.

El *impasse* político actual no deriva de un error en el diseño de la Constitución americana. Por el contrario, el sistema de pesos y contrapesos fue creado deliberadamente para evitar el riesgo de concentraciones excesivas del poder. Fukuyama arguye que la Constitución americana refleja la convicción de Alexander Hamilton (1757-1804) y los Federalistas de que era indispensable establecer un sistema eficaz de contrapesos políticos para evitar la conformación de un régimen autoritario en EU. Con ese fin, Hamilton y sus aliados lograron convencer a la asamblea constituyente de que EU debía ser una república federal con un gobierno nacional relativamente débil. Pero ahí no acabaron las cosas, complementaron la estructura federal con un sistema de gobierno basado en la división de poderes. Con la división de poderes buscaban distribuir la autoridad política y económica entre



DE CONVICCIÓN LIBERAL
ROBERTO NEWELL

Pesimismo ilustrado

diversas instituciones concediendo facultades acotadas. El propósito era crear un sistema de decisión y gobierno que dependiera de la adhesión voluntaria de los demás poderes para introducir cambios profundos. El sistema de Hamilton dotó al poder Ejecutivo de un conjunto de facultades operativas, pero confirió al poder Legislativo la facultad de establecer leyes y normas, facultad que también está acotada por la autoridad que se dio al poder Judicial para interpretar su validez constitucional. En suma, el diseño del sistema político americano original daba prelación

absoluta a la protección de los derechos de los individuos, aun cuando esto significara sacrificar la eficacia de las acciones políticas y económicas del Estado.

Fukuyama está convencido de que el diseño constitucional original es anacrónico. Arguye que si bien es posible que el diseño original fuera funcional en el contexto de una sociedad rural menos compleja y dinámica que la actual, bajo las condiciones políticas, demográficas y económicas actuales esta fórmula ya no es funcional. Por el contrario, arguye que las reglas de decisión y operación de la de-

mocracia americana crean circunstancias que facilitan la captura de decisiones de política pública por grupos de interés y que impiden diseñar soluciones eficaces para resolver problemas económicos y políticos. Preocupa al autor que el sistema de pesos y contrapesos confiere poder de veto a docenas de actores políticos que pueden utilizar su fuerza relativa para imponer condiciones al resto de la sociedad. Este poder de veto multiplica la influencia de grupos minoritarios extremos cuyos intereses frecuentemente están en conflicto con el bienestar de la mayoría de los ciudadanos.

Fukuyama contrasta las reglas de operación de la democracia americana con las de varias democracias parlamentarias europeas y concluye que los incentivos que genera el diseño constitucional americano hacen casi imposible imaginar que el Gobierno americano vuelva a funcionar con eficacia y eficiencia. Para ilustrar su tesis cita varios ejemplos ilustrativos, entre ellos el debate interminable respecto al Obamacare y la incapacidad

del poder Legislativo para crear regulaciones bancarias sencillas que permitan reducir el riesgo de una nueva crisis financiera como la de 2008.

Fukuyama concluye que la única opción disponible que permita al sistema político americano salir de la trampa en que está atrapado es que Estados Unidos tenga que hacer frente a una crisis externa de tal magnitud que haga imposible mantener el *status quo* estructural. Lamentablemente, para sacudir al sistema político de su parálisis se requeriría una crisis cuya magnitud fuera mayor que la crisis financiera de 2008 o que los retos geopolíticos actuales.

Recomiendo leer el ensayo de Fukuyama. A veces, su pesimismo parece ser exagerado, pero sus análisis cuidadosamente razonados y las evidencias que ofrecen son convincentes.

Roberto Newell G es Economista y Vicepresidente del Instituto Mexicano para la Competitividad, A.C. Las opiniones en esta columna son personales.

CDMX
CIUDAD DE MÉXICO

Para vender se necesitan clientes... para vender más se necesitan ¡nuevos mercados! Lo esperamos en el

Congreso Iberoamericano de Cámaras de Comercio
XLI Asamblea AICZ 2014

Asista a las conferencias y haga negocios con **23** países y más de **70** cámaras de comercio de toda Iberoamérica.

La entrada a las **Ruedas de Negocios** es libre.

FONDO MIXTO DE PROMOCIÓN TURÍSTICA DEL DISTRITO FEDERAL

CAMARA DE COMERCIO

AICZ

Ciudad de México

28 al 01

septiembre octubre 2014

EXPOREFORMA
Morelos 67, Col. Juárez
06600, México D.F.

Informes
Luis Enrique Galaviz
Director de Desarrollo Empresarial
Canaco Ciudad de México
Directo: 3685 2231 Conmutador: 3685 2269 ext. 1054
lbgalaviz@ccmexico.com.mx

www.congresoiberoamericanoaico.org.mx