



B10

DOW JONES

News Center

EL MERCURIO

VIERNES 11 DE MAYO DE 2018

THE WALL STREET JOURNAL.

wsj.com

What's News

Una creciente inflación está consumiendo parte de los salarios de los trabajadores estadounidenses. El pago promedio por hora en el sector privado, ajustado por la inflación, se mantuvo plano en abril en comparación con marzo, de acuerdo al Departamento del Trabajo. Los promedios semanales, también ajustados por la inflación, cayeron 0,1% en el mismo período. En comparación con un año antes, los sueldos por hora para los empleados privados crecieron solo 0,2% en abril. En 2015, los ingresos por hora crecieron 2,4% en abril debido a que la caída del petróleo mantenía a raya la inflación. Los sueldos comenzaron a subir en la primera mitad de 2017, pero la inflación les dio alcance para el segundo semestre.

La racha de expansión económica en Estados Unidos, que comenzó a mediados de 2009 y ya es la segunda más larga en su historia, probablemente termine en 2020, de acuerdo a economistas encuestados por el Wall Street Journal. Esto, debido al esperado aumento de tasas que efectuaría la Reserva Federal para enfriar una economía sobrecalentada. Un 59% de los economistas del sector privado encuestados señalaron que la expansión probablemente termine en 2020, un 22% eligió 2021 y el resto eligió fechas posteriores. "La actual expansión económica está durando demasiado según los estándares históricos, y emergen señales de fin de ciclo", señaló Scott Anderson, economista jefe del Bank of the West, quien predice una recesión en 2020. Como las causas más probables de la crisis, un 62% eligió un apriete por parte de la Fed.

La farmacéutica suiza Novartis afirmó que realizó un pago por US\$ 1,2 millones al abogado del Presidente Trump, Michael Cohen, fue "un error", a través de una carta enviada por el CEO de la empresa, Vasant Narasimhan a sus empleados. Novartis reveló anteriormente haber pagado a la empresa de Cohen, Essential Consultants LLC, US\$ 100 mil al mes, bajo un contrato de un año que terminó en febrero. Esta empresa es la misma que Cohen usó para pagar US\$ 130 mil a una ex actriz porno, con tal de

Una divisa apreciada puede perjudicar más que ayudar a otras economías:

En un mundo dolarizado alza de la moneda de EE.UU. trae problemas

Mientras la influencia económica de EE.UU. se reduce, la fuerza del dólar en el comercio y préstamos a nivel global está aumentando, magnificando el impacto de su alza de valor.

GREG IP

Los vínculos económicos entre EE.UU. y Argentina son modestos, sin embargo, la política de la Reserva Federal está causando estragos en la nación sudamericana. Igualmente amenaza a Turquía, a Indonesia y a otros países, por la misma razón: sus importaciones, exportaciones y gran parte de su deuda están denominadas en dólares.

La agitación que se ha producido recientemente en los mercados emergentes expone una falla geológica crítica aunque mal comprendida a lo largo de la economía global. Aunque la proporción de producción global y comercio de EE.UU. ha disminuido en el transcurso de las décadas, el dólar ha llegado a ser incluso más dominante en el comercio y las finanzas globales.

La dolarización, según muestra un nuevo estudio, significa que un dólar apreciado puede perjudicar más bien que ayudar a otras economías, al elevar los costos de sus importaciones y deudas. De hecho, un dólar recuperado puede ayudar a explicar por qué el crecimiento global ya ha flaqueado este año. El dominio del dólar es también la razón de por qué EE.UU. puede aislar a Irán simplemente al interrumpir su acceso al sistema bancario estadounidense.

Los problemas de Argentina tienen su origen principalmente en casa: la inflación excede el 20% y su déficit de cuenta corriente, el que incluye ingresos

del comercio e inversiones, se ha ampliado. Pero esos problemas se han agravado debido al alza de las tasas de interés en EE.UU. y a las expectativas que el estímulo fiscal conduzca a tasas incluso más altas. Esto ha producido una salida de capital de Argentina, lo que ha provocado una caída vertical del peso frente al dólar este año.

Y eso es un problema, porque aun cuando solo el 15% de las importaciones de Argentina provienen de EE.UU., el 88% de sus importaciones totales se



Aun cuando solo el 15% de las importaciones de Argentina proviene de EE.UU., el 88% de sus importaciones totales se factura en dólares.

factura en dólares, de acuerdo a la economista de la Universidad de Harvard Gita Gopinath. Por lo tanto, un dólar en alza rápidamente eleva los precios en pesos.

Además, los diversos niveles de gobierno de Argentina tienen una deuda denominada en dólares de 98 mil millones y su sector privado otros 68 mil millones, lo que equivale a un tercio aproximadamente del producto interno bruto. A medida que el peso cae, esa deuda se vuelve más difícil de pagar.

La gran demanda del peso ha impulsado al banco central a elevar las tasas de interés al 40% y el martes, el país solicitó al Fondo Monetario Internacional una línea de crédito.

La vulnerabilidad de Argentina es extrema, pero no única. Gopinath encontró que alrededor del 40% del comercio mundial se factura en dólares, aproximadamente cuatro veces la proporción del comercio mundial de EE.UU. Además, los países en vías de desarrollo deben colectivamente 2 billones de deudas denominadas en dólares, de acuerdo a Bank for International Settlements.

Los efectos secundarios

Con el dólar en alza, las monedas de los mercados emergentes, los mercados de valores y los bonos se están liquidando. "Esta es una moneda que tiene efectos secundarios que son muchísimo más que lo que se reconocía en el pasado", indicó Gopinath en una entrevista.

En algunas formas, la dolarización es un enigma. Aunque las tasas de interés estadounidenses son a menudo más bajas que las tasas de interés extranjeras, la teoría económica dice que pedir préstamos en dólares no debería ser más barato porque los cambios de moneda con el tiempo

eliminan esa ventaja. (Los economistas llaman a esto "paridad de interés no cubierta").

Después de las crisis financieras en Latinoamérica en la década de 1980 y en Asia en la década de 1990, los gobiernos de los mercados emergentes redujeron drásticamente sus empréstitos en moneda extranjera.

Sus empresas, no obstante, todavía piden muchos préstamos en dólares, incluso cuando no exportan tanto en dólares y por lo tanto, carecen de una "cobertura" natural. Y eso tal vez tenga realmente sentido económico porque el dólar no es como otras monedas. Se ha convertido en la moneda predeterminada preferida para el comercio; igual como las empresas turcas se comunican con las brasileñas en inglés en vez de otros idiomas, las facturas entre ellos son en dólares en vez de sus propias monedas.

Gopinath y Jeremy Stein, compañero economista de Harvard, sostienen en un trabajo

reciente que esto significa que los extranjeros tienen muchos dólares para saldar transacciones aun cuando no ganen intereses. Esta es la fuente del "privilegio exorbitante" de EE.UU., la habilidad para pedir préstamos en forma económica en dólares sin fluctuaciones monetarias que eliminen el beneficio. Las empresas extranjeras comparten este privilegio cuando piden préstamos en dólares. Una vez que una empresa solicita un crédito en dólares, quiere naturalmente facturar sus exportaciones en dólares, y viceversa, así es que la dolarización se autopropaga.

En un nuevo documento de trabajo del Instituto Becker Friedman de la Universidad de Chicago, Matteo Maggiori, Brent Neiman y Jesse Schreger examinaron US\$ 27 billones de carteras globales y encontraron que los inversionistas prefieren en forma abrumadora bonos denominados en su propia moneda o en dólares. Además, la proporción de empréstitos transfronterizos del dólar subió del 45% en 2008 al 62% en 2016 a expensas del euro, cuyo futuro quedó en entredicho durante la crisis de deuda soberana de la región.

Sin embargo, solo porque pedir crédito en dólares tiene sentido económico, eso no lo vuelve menos riesgoso. Robin Brooks, economista jefe del Institute for International Finance, señala que los países como Turquía se han conectado con el crecimiento y por lo tanto, han permitido que sus empresas y bancos soliciten fuertes préstamos en moneda extranjera sin coberturas costosas. "Suponiendo que la lira turca no caiga mucho, usted está bien". La lira, no obstante, ha caído 12% este año.

Lo rescatable es que el dólar hasta ahora no ha subido mucho en relación con la baja del año pasado. Cuánto más lejos llegue, depende mucho de la Fed. En un discurso el martes, el presidente Jerome Powell señaló que las tasas de interés en alza deberían "ser controlables" para los mercados emergentes, puesto que no han sido sorprendidos y tienen políticas monetarias y fiscales mucho mejores que en las décadas de 1980 y 1990.

El uso de cocaína y marihuana aumentó en 2017:

Mayor cantidad de trabajadores da positivo



evitar que revelara un presunto encuentro sexual con Trump. Novartis, una de las mayores farmacéuticas del mundo en términos de ventas, señaló que su interés al contratar a Essential Consultants era ganar un mejor entendimiento de la manera de definir políticas de la administración Trump.

■ **Apple y Goldman Sachs** se alían para lanzar una nueva tarjeta de crédito. El acuerdo señalaría la entrada del banco en el mundo de las tarjetas, y una profundización del interés de la tecnológica de entrar en las billeteras de sus clientes. La tarjeta se llamaría Apple Pay, y sería lanzada a principios del próximo año. Apple reemplazará además así la tarjeta de recompensas que mantiene en antigua alianza con Barclays. Ambas empresas atacarán con la tarjeta área donde son débiles. A medida que las ventas del iPhone dejan de crecer tan rápido como antes, Apple se enfoca en servicios como pagos móviles, suscripciones a música en streaming y ventas de la App Store. Goldman, mientras tanto, está entrando con fuerza a la banca de consumo, para compensar una caída en las ganancias en el corretaje de activos financieros desde la crisis.

© 2018 Todos los derechos reservados

para ciertas drogas ilícitas

Nuevos datos muestran menos exámenes positivos para analgésicos prescritos en Estados Unidos.

LAUREN WEBER

Menos trabajadores dieron positivo para analgésicos recetados el año pasado, pero el uso de cocaína, metanfetaminas y marihuana aumentó, de acuerdo a nuevos datos de Quest Diagnostics, uno de los laboratorios más grandes de análisis de drogas en EE.UU.

La cuota de trabajadores estadounidenses y postulantes a un empleo que dio positivo en las pruebas de drogas ilícitas en 2017 fue del 4,2%, manteniéndose estable el año anterior, indican los datos. Quest analizó más de 10 millones de exámenes de orina a petición de los empleadores.

"Es sorprendente mientras observamos todos estos datos y vemos aumentos continuos en el uso de drogas ilícitas. Eso es algo que preocupa a todos", manifestó Barry Sample, director de ciencia y tecnología de Quest.

Regulación en el país

La ley federal de lugar de trabajo libre de drogas de 1988 introdujo una era de exámenes de drogas relacionados con el trabajo, lo que provocó una rápida disminución en las pruebas positivas. Desde mediados de la década de 2000, el índice de po-

sitivos ha rondado en torno al 4%, aunque alcanzó un mínimo en 30 años del 3,5% en 2012, precisó Quest.

Los exámenes positivos para opiáceos, tales como la morfina y oxycodona, cayeron abruptamente un 17% en 2017 en comparación con el año anterior, lo que refleja probablemente las continuas medidas severas contra las recetas excesivas o ilegales de opiáceos, indicó Sample.

Los análisis positivos para marihuana subieron en aquellos estados que legalizaron hace poco la droga para uso médico o recreativo. En Nevada, donde el electorado legalizó el uso de la marihuana a partir de enero de 2017, los positivos aumentaron 43% el año pasado.

Uso continuo de metanfetaminas

Los datos de Quest indicaban un aumento continuo en el uso de metanfetaminas en el área del oeste medio, del sur y partes del noreste. Algunos estados como Nebraska y Idaho tuvieron un agudo incremento en los exámenes positivos para cocaína.

Los datos de Quest combinan los resultados de la fuerza laboral en general junto con exámenes de trabajadores en empleos

sensibles en el tema de seguridad, tales como los pilotos, los conductores de buses y operadores de plantas de energía nuclear, quienes están sujetos a pruebas que ordena el gobierno federal, lo que incluye chequeos al azar. En la fuerza laboral en general, el 5% de las pruebas dio positivo para una sustancia ilícita, más que el 4,9% en 2016. De aquellas personas en roles sensibles en cuanto a seguridad, el 2,1% dio positivo en 2017, un aumento desde el 2% el año anterior.

En total, el 2,6% de trabajadores que Quest analizó en la fuerza laboral en general mostró resultados positivos para marihuana, aunque la compañía indicó que menos clientes están solicitando el examen de marihuana.

Si bien esta última droga aún es una sustancia ilícita a nivel federal, 30 estados y el Distrito de Columbia han adoptado leyes que la legalizan en alguna forma, de acuerdo a National Conference of State Legislatures. Incluso en los estados que han aflojado o desechado las restricciones sobre la compra, venta y



Los análisis positivos para marihuana subieron en aquellos estados que legalizaron hace poco la droga para uso médico o recreativo.

uso de marihuana, el estatus legal de la droga es inestable, manifestó Danielle Urban, socia de la oficina en Denver del bufete Fisher Phillips LLP.

El fiscal general de EE.UU., Jeff Sessions, en enero anuló un

memorandum del gobierno del Presidente Barack Obama que pedía a los fiscales que no se le diera prioridad a la aplicación de la marihuana. Los empleadores en una mayoría de estados todavía tienen un derecho — y una cantidad justa de discreción — para mantener un lugar

de trabajo libre de drogas. Pero a medida que cambia rápidamente el panorama legal y es cada vez más difícil encontrar trabajadores calificados, algunos empleadores están poniendo en duda lo acertado de rechazar empleados porque pueden haber fumado un 'pito'.

"¿El hecho de que alguien fu-

me marihuana por motivos recreativos lo convierte en un mal empleado? No", aseguró Tracie Sponenberg, vicepresidenta de recursos humanos de Granite Group, un comerciante mayorista de suministros de gasfitería, calefacción y de otro tipo en New Hampshire, donde la marihuana todavía es ilegal.

La empresa da empleo a muchos conductores, a quienes la ley federal obliga a hacerse exámenes de drogas regularmente y solo analiza a trabajadores que están en esos roles sensibles en cuanto a seguridad, indicó Sponenberg, quien también forma parte del comité de conocimientos especializados de Society for Human Resource Management.

La ejecutiva contó que un empleador anterior a ella tenía una política de hacer exámenes al azar a un grupo de trabajadores en un depósito donde se almacenaban productos farmacéuticos. Hace algunos años, un puñado de aquellos que fueron analizados en un grupo dio positivo para marihuana.

PREOCUPACIÓN

"Es sorprendente mientras observamos todos estos datos y vemos aumentos continuos en el uso de drogas ilícitas. Eso es algo que preocupa a todos", manifestó Barry Sample, director de ciencia y tecnología de Quest

Pag. Anterior

Primera Pag.

Hoy

EL MERCURIO



Pag. Siguiete

Ir al inicio

