

El autor recomienda a las empresas y a los trabajadores mantener la moderación salarial mientras persista el elevado desempleo.

La necesaria moderación salarial



EL PULSO DE LA ECONOMÍA

Rafael Pampillón Olmedo

Uno de los temas que despierta más controversia entre los economistas, y que resulta más sensible para la opinión pública es el de los salarios. Ayer el INE publicó la Encuesta Trimestral de Coste Laboral y también esta semana el Índice de Coste Laboral Armonizado, que mide la variación del coste laboral por hora trabajada. Ambas estadísticas apuntan en la misma dirección: mientras los costes laborales no salariales disminuyen por los menores pagos a la Seguridad Social, los salarios, en cambio, suben, aunque lo hacen de forma muy moderada. Durante el segundo trimestre de este año, respecto al mismo periodo de 2015, los sueldos aumentaron un 1%, en la serie corregida de efectos de calendario y estacionalidad.

Si a este crecimiento de los salarios monetarios unimos una caída, durante ese periodo, del 1% en los precios de los bienes de consumo, se puede concluir que, de media, el incremento del poder adquisitivo de los trabajadores en esos doce meses fue del 2%.

Este aumento de los sueldos reales, unido al del empleo, está haciendo crecer el consumo y, por tanto, los precios. De ahí que la inflación subyacente, que es la que mide la variación de los precios de los bienes y servicios más estables (alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios) haya mantenido una suave senda ascendente desde comienzos del 2015.

El ligero aumento de los costes salariales está resultando compatible con el mantenimiento de la competi-

tividad de la economía española. La variación del Índice de Precios de Consumo Armonizado, que es el indicador que se utiliza para comparar la inflación de los diferentes países de la Unión Económica y Monetaria (UEM), muestra que el diferencial de inflación de España con la media de la UEM (nuestro principal cliente) sigue siendo negativo, lo que favorece la competitividad de nuestras empresas. Ya son tres los años en los que ese diferencial juega a nuestro favor. Y esto nos permite aumentar nuestras exportaciones a ritmos más rápidos que los de nuestros socios. Estas mayores ventas están generando, a su vez, más producción y más demanda de trabajo, por eso están subiendo los salarios.

La salida de la crisis

Conviene recordar que, en 2008, al comienzo de esta crisis, la mayoría de los economistas sostenían que los salarios reales eran demasiado elevados con respecto al nivel de productividad. Ello se debía a que, durante la última expansión, los costes laborales por unidad producida se desviaron al alza en torno a un 20% en comparación a la media de la zona del euro. ¿Qué efectos tuvieron esos sueldos tan altos en una economía abierta? En primer lugar, aumentos de costes, que provocaron un incremento de precios que redujo nuestras exportaciones. En segundo lugar, crecieron las importaciones, lo que originó un elevado déficit exterior y, como consecuencia, un fuerte endeudamiento con el resto del mundo.

La crisis, de la que esta semana se cumplen ocho años, motivó una caída de la producción y, por tanto, una elevada diferencia entre la oferta y demanda de trabajo, o lo que es lo mismo, un elevadísimo nivel de de-



Dreamstime

empleo. La tasa de paro alcanzó el 27% (más de 6 millones de personas).

España, sin capacidad de devaluar su moneda, tuvo que practicar una devaluación interna para salir de la crisis, que pasó necesariamente por reducir costes empresariales (también los laborales), rompiendo la resistencia que siempre había existido a bajar salarios. Y eso fue positivo, porque esa rigidez es una de las causas que hace más difícil atajar el desempleo. En cambio, la política de salarios flexibles favoreció el empleo y la recuperación de la economía, que siguen siendo objetivos prioritarios. Desde su cota más alta (6,3 millones de desempleados), el paro se ha ido reduciendo hasta los 4,6 millones de personas.

Continuar con las reformas

En definitiva, gracias a la reforma laboral y a otras reformas estructurales, la economía española inició hace tres años una recuperación que se debería mantener en el tiempo si se quiere que las empresas sigan demandando mano de obra. Las exportaciones continúan siendo un soporte vital para este crecimiento, pero

no son las únicas. Desde hace varios trimestres, sorprende la rapidez con la que se han activado la inversión y el consumo privados. Sin embargo, al no haberse completado el programa de reformas y los procesos de ajuste del mercado laboral, de la vivienda y del sector público, la economía sigue en una situación vulnerable, que pone en peligro el crecimiento económico equilibrado en el largo plazo.

La situación se agravaría si se llegase a formar en España un gobierno populista que aboliese la reforma laboral y se volviesen a fijar los salarios únicamente a través de convenios sectoriales y provinciales. Esto produciría una erosión de la competitividad, que necesariamente reduciría el tejido empresarial y el empleo. Por tanto, en la dura realidad que nos ha tocado vivir, se debe evitar una subida desproporcionada de los sueldos, porque lo único que se conseguiría es aumentar el todavía elevado nivel de paro.

No está de más recordar que España sigue siendo un país deudor, y que sólo podremos achicar esa deuda si somos capaces de exportar al resto del mundo. Es desde esa perspectiva

de aumento de las exportaciones y del empleo lo que puede justificar la moderación de las retribuciones. Los trabajadores y la opinión pública tienen que ser conscientes de que las rebajas salariales que se han aplicado estos años atrás no han hecho más que compensar las subidas que se realizaron en la fase expansiva del ciclo, muy por encima de la productividad. Es decir, se trataba de desandar un mal camino que emprendimos durante los años locos de la última expansión. Afortunadamente, el proceso de ajuste del mercado de trabajo está avanzando y ahora los salarios han empezado a subir.

Un futuro incierto

¿Seguirán subiendo los salarios? ¿Se mantendrá el comportamiento favorable de las exportaciones y el dinamismo del consumo de los hogares y la inversión productiva? Es difícil de saber, pero no se debe bajar la guardia, porque el entorno económico mundial sigue siendo débil; con este año ya van cinco en los que el crecimiento global estará por debajo de la media de su tendencia a largo plazo. Eso puede afectar negativamente a las exportaciones españolas. Si a ello se une un aumento de la incertidumbre sobre el futuro político de nuestro país, se puede concluir que la tendencia será de un menor crecimiento de la economía y del empleo.

Datos de reciente publicación, como el Índice de Producción Industrial y el de cotizantes a la Seguridad Social, señalan que la actividad económica se ralentiza. Los inversores y los empresarios comienzan a mostrar desconfianza por las leyes que podría llegar a promover el nuevo Gobierno de España, lo que les puede llevar a reducir sus inversiones y sus planes de expansión. Esto podría revisar a la baja las predicciones para el año 2017 de crecimiento económico y de empleo de nuestro país.

Por tanto y en definitiva, mientras las cifras de paro y de déficit público sigan altas, la moderación salarial (tanto en el sector público como en el privado) deberá seguir presidiendo las relaciones laborales.

Catedrático de la Universidad San Pablo-CEU y profesor de IE Business School

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo y Martí Saballs

SUBDIRECTOR: Pedro Biurrún

Redactores Jefes: Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Estela S. Mazo, Javier Montalvo, Emelia Viaña, José Orihuel (Cataluña), Roberto Casado (Londres) y Clara Ruiz de Gauna (Nueva York)

Empresas Yovanna Blanco / Finanzas/Mercados Laura García / Economía Juan José Marcos / Especiales Sonsoles García Pindado
Emprendedores / Jurídico Sergio Saiz / Andalucía Nacho González / Comunidad Valenciana Julia Brines
País Vasco Marian Fuentes / Galicia Abeta Chas / Bruselas Miquel Roig / Diseño César Galera / Edición Elena Secanella

MADRID, 28033, Avenida de San Luis, 25-27, 1.ª planta. Tel. 91 443 50 00. Expansión.com 902 99 61 11. / BARCELONA, 08080, Paseo de Gracia, 11, Escalera A, 5.ª planta. Tel. 93 496 24 00. Fax 93 496 24 05. / BILBAO, 48009, Plaza Euskadi, 5, planta 10, sector 1. Tel. 94 473 91 00. Fax 94 473 91 58. / VALENCIA, 46004, Plaza de América, 2, 1.ª planta. Tel. 96 337 93 20. Fax 96 351 81 01. / SEVILLA, 41011, República Argentina, 25, 9.ª planta. Tel. 95 499 14 40. Fax 95 427 25 01. VIGO, 36202, López de Neira, 3, 3.ª Oficina 303. Tel. 986 22 79 33. Fax 986 43 81 99. / BRUSELAS, Tel. (322) 2311932. NUEVA YORK, Tel. +1 303 5862461. Móvil 639 88 52 02. / LONDRES, Tel. 44 (0) 20 77825331.



PRESIDENTE ANTONIO FERNÁNDEZ-GALIANO
VICEPRESIDENTE GIAMPAOLO ZAMBELETTI

DIRECTOR GENERAL: Javier Cabrerizo
DIRECTOR GENERAL DE PUBLICACIONES: Aurelio Fernández
DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD: Jesús Zaballa

PUBLICIDAD: DIRECTOR DE PUBLICIDAD ÁREA PRENSA: Gonzalo Casas. / DIRECTOR DEL ÁREA DE PUBLICIDAD DE EXPANSIÓN: Miguel Suárez.
COORDINACIÓN: Esteban Garrido. Tel. 91 443 52 58. Fax 91 443 56 47. / MADRID: Avenida de San Luis, 25-27, 1.ª planta, 28033 Madrid. Tel. 91 443 65 12.
BARCELONA Jefe de Publicidad: Daniel Choucha. Paseo de Gracia, 11, Escalera A, 5.ª planta, 08080 Barcelona. Tel. 93 496 24 57. Fax 93 496 24 20.
BILBAO: Marta Melero Gines. Plaza Euskadi, 5, planta 10, sector 1, 48009 Bilbao. Tel. 94 473 91 43. Fax 94 473 91 56. / VALENCIA: Marcos de la Fuente. Plaza de América, 2, 1.ª planta, 46004 Valencia. Tel. 96 337 93 27. / ANDALUCÍA: Pilar Caravaca. Avda. República Argentina, 25, 9.ª B, 41011 Sevilla. Tel. 95 499 14 40. Fax 95 427 25 01. / GALICIA: Manuel Carrera. C/ López de Neira, 3, pl. 3, ofc. 303, 36202 Vigo. Tel. 986 22 91 28. Fax 986 43 81 99.
ZARAGOZA: Álvaro Cardemil. Avda. Pablo Gargallo, 100, 50006 Zaragoza. Tel. 976 40 50 53.

COMERCIAL: SUSCRIPCIONES Avenida de San Luis, 25-27, 1.ª planta, 28033 Madrid. Tel. 902 123 124.
TELÉFONO PARA EJEMPLARES ATRASADOS 902 99 99 46 / DISTRIBUYE Logintegral 2000, S.A.U. Tel. 91 443 50 00. www.logintegral.com
RESÚMENES DE PRENSA. Empresas autorizadas por EXPANSIÓN (artículo 32.1, Ley 23/2006): Acceso, TNS Sofres, My News y Factiva.
IMPRIME: RECOPIRINT IMPRESIÓN, S.L. Tel. 91 692 73 20. Fax 91 692 13 74

DIFUSIÓN CONTROLADA POR



Depósito Legal M-15572-1986 ISSN 1576-3323

Edita: Unidad Editorial, Información Económica S.L.U.