

Economía

Remuneraciones Europa se enfrenta a una moderación salarial muy superior a la de Estados Unidos

El Banco de España lo atribuye a un mercado laboral estadounidense más restringido

La mayoría de las empresas prevé subir sueldos

R. P. C.
MADRID

Las diferencias entre los mercados laborales europeos y estadounidenses son evidentes y bien conocidas. Pero ahora a esto hay que añadir que la pandemia de Covid-19 ha tenido un impacto muy diferente y de consecuencias divergentes entre ambas realidades del de trabajo.

Así lo ha constatado un análisis reciente incluido en el último Informe trimestral de la economía española del Banco de España, donde se pone de manifiesto que a tenor de cómo se han comportado ambos mercados y cómo se han recuperado tras dos años de pandemia, los países de la zona euro –que son los estudiados– se enfrentan a dos o tres años (2022-2024) de comportamientos salariales bastante más moderados que en Estados Unidos.

La principal causa de esta divergencia la encuentran los economistas del Banco de España en la menor "holgura" del mercado laboral estadounidense respecto a los europeos. Con ello se refieren a que mientras que la ratio entre vacantes y tasa de paro alcanzó su máximo histórico en Estados Unidos al final de 2021 –superando ampliamente los niveles del inicio de la pandemia–, en la zona euro esta ratio aún muestra valores cercanos a 2019, antes de la crisis, explican.

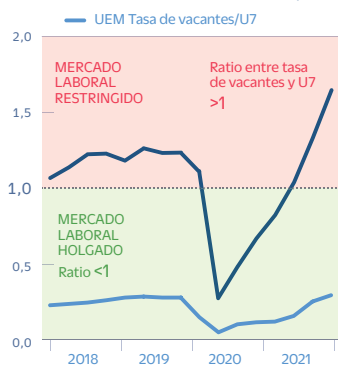
Esto quiere decir que Estados Unidos tiene un mercado de trabajo más tensionado y este análisis encuentra varias posibles razones para esta nueva discrepancia entre ambas situaciones de la ocupación.

La primera es que Estados Unidos experimentó un impacto inicial de la pandemia menor que la Unión Europea y, además, su recu-

La evolución reciente de los salarios en la eurozona y EE UU

HOLGURA DEL MERCADO LABORAL¹

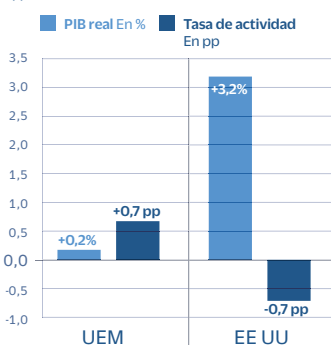
En % — EE UU Tasa de vacantes/tasa de paro
— UEM Tasa de vacantes/U7



PIB Y TASA DE ACTIVIDAD

Variación 4T 2021*/4T 2019 (nivel prepandemia)

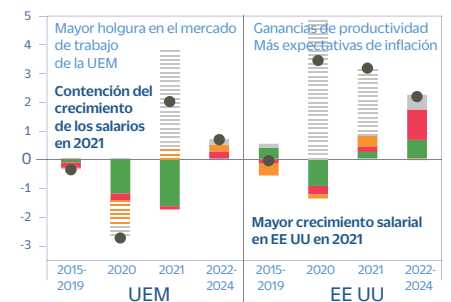
(* La tasa de actividad de la UEM se refiere al 3T 2021)



ECUACIÓN DE SALARIOS²

Tasa de variación anual y aportaciones en pp (desviaciones respecto a la media del periodo)

■ Holgura laboral³ ■ Productividad ■ Expectativas inflación 1 año ■ Remuneración por salario ■ Resto



(1) La U7 es la tasa de paro que resulta de sumar al número de desempleados el de asalariados en esquemas de retención del empleo, en % de la población activa.

(2) Relaciona los incrementos salariales (remuneración por asalariado) con retardos de esta, la holgura en el mercado laboral, las expectativas de inflación y la productividad del trabajo. Las áreas rayadas se corresponden con variables distorsionadas en los periodos de referencia. (3) La holgura laboral se aproxima como la tasa de paro menos el componente estructural de la tasa de paro, ambas expresadas en % de población activa. En el caso de la UEM se utiliza la U7.

Fuente: Banco de España

BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

peración ha sido más rápida e intensa y esto lo ha hecho con una fuerza laboral en descenso, al contrario que en Europa. En concreto, a finales de 2021 el PIB de Estados Unidos se situaba un 3,2% por encima del nivel prepandemia, mientras que el de la zona euro solo superaba en un 0,2% el dato previo a la crisis sanitaria. Pero esta recuperación se llevó a cabo con una tasa de actividad en EE UU 0,7 puntos porcentuales inferior a la registrada antes de la pandemia, mientras que en la Unión era 0,7 puntos superior.

Así, los autores de este análisis –Ángel Luis Gómez, Paula Nieto, Susana Párraga y Carmen Sánchez Carretero– han analizado en qué medida el grado de holgura de estos dos mercados ha podido influir en sus salarios. Para ello, han constatado que en 2021 la remuneración por asalariado en Estados Unidos creció un 6,1%, más de tres puntos por encima de la media registra-

da en el periodo 2000-2019 (2,7% anual). Esta diferencia fue mucho más contenida en la zona euro, donde la retribución por asalariado subió un 4,3% el pasado año frente a un promedio anual del 2,1% en las dos décadas previas.

Partiendo de esta evolución, los economistas

La recuperación en EE UU ha sido más rápida y con menos activos que en la zona euro

La incertidumbre actual pone en cuarentena las estimaciones salariales

del Banco de España han utilizado un modelo económico de frecuencia trimestral que relaciona los incrementos salariales con el grado de holgura en el mercado laboral y las expectativas de inflación y productividad del trabajo. "A partir de este modelo, se estima que la mayor holgura en el mercado de la unión monetaria contribuyó de forma significativa a contener el crecimiento de los salarios en 2021, a diferencia de lo que ocurrió en EE UU", indica este análisis. A lo que añaden que, "si se toman en consideración las últimas previsiones del Banco Central Europeo, se estima un crecimiento más moderado de los salarios en la zona euro que en Estados Unidos para el periodo 2022-2024". Aunque concluyen que, dada la elevada incertidumbre actual, "estas estimaciones presentan una naturaleza especialmente tentativa".

De momento, algunos estudios que se han publi-

cado para el mercado español en 2022 presentan el comportamiento de los salarios por encima de la media estimada para la zona euro en este estudio. Así, por ejemplo, el Estudio General de Compensación Total de Mercer prevé un incremento de los salarios en España del 2,3% este año, ligeramente superior al 2% registrado en el ejercicio pasado, según sus cifras.

Por su parte, la Guía del mercado laboral 2022 de la consultora Hays prevé que un 62% de las empresas incrementen los salarios de su plantilla este año, algo más de un tercio (36%) los mantendrá congelados y solo un 2% los recortará. Dentro de las que los suban, el 31% lo hará hasta el 2,5%; el 23%, entre el 2,5% y el 5%, y el 8%, un 5% o más.

Según este estudio, el sector que previsiblemente incrementará más sus retribuciones este año es el digital (5%), y el que los recortará más, la logística (-4%).

La negociación sobre convenios sigue su curso

► **Patronal y sindicatos.** Las relaciones entre los empresarios y el Gobierno no están pasando por su mejor momento. De ahí que desde la patronal hayan querido deslindar cualquier tipo de acuerdo salarial con los sindicatos de las medidas de respuesta contra la crisis aprobadas la semana pasada. Eso no quiere decir, según fuentes de la negociación, que quizás en próximos días o semanas pueda ver la luz algún acuerdo. La exigencia sindical de que en 2024 los trabajadores no hayan perdido poder de compra en el conjunto de tres años está siendo el principal escollo para el pacto.