

# El Banco de España ve problemas en las pensiones a partir de 2025

El supervisor confirma que los bancos trasladan con lentitud la subida de tipos a la rentabilidad de los depósitos de los hogares ▶ Alerta sobre la falta de avances en la convergencia en renta con el euro

JESÚS GARCÍA  
MADRID

Como viene sucediendo año tras año, el Banco de España ha presentado su informe anual en el que ofrece su valoración sobre la evolución pasada de la economía y aporta su receta sobre el acontecer futuro de la misma. En un año marcado por una importante acumulación de perturbaciones negativas que han requerido la puesta en acción de diversas políticas económicas, subyace durante las últimas décadas como el crecimiento económico no ha sido suficiente para converger en el nivel de renta per cápita de la zona euro.

De hecho, se ha convertido en el principal reto a batir en el futuro, según se desprende del mensaje lanzado por el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, en la presentación del Informe anual de 2022 de la entidad. Si en 2005 la brecha negativa entre el nivel del PIB per cápita español y el de la UEM alcanzó su mínimo histórico reciente, 8,8%, y en 2019, antes del estallido de la pandemia era de un 13%, los datos referidos a 2022 lo sitúan en el 17%.

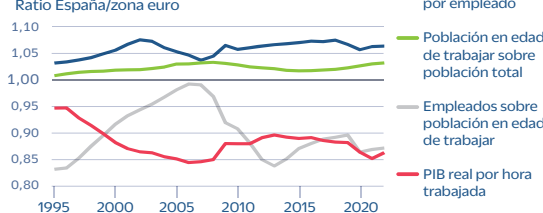
Sin embargo, otro de los puntos destacados del informe publicado ayer ha sido la crítica vertida sobre la reciente reforma de pensiones, al considerar que será necesario la adopción de nuevas medidas para reforzar la sostenibilidad financiera del sistema de pensiones a partir de 2025 a través del Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI). Y es que el sistema deberá afrontar mayores obligaciones de gasto en el largo plazo, que no han sido compensadas por el lado de ingresos. Reconoce en este informe que cuantificar los impactos de esta reforma es una tarea "compleja y extraordinariamente incierta", aunque en

## Retos y oportunidades para crecer y converger con la UEM de manera robusta y sostenible

**PIB per cápita de España** Ratio España/zona euro  
Con respecto al del conjunto de los 19 países que componen el área del euro en términos reales y poder de paridad de compra



### Componentes del PIB per cápita



Fuente: Bde

un ejercicio de simulación sugieren que un incremento de un punto porcentual en el tipo efectivo medio de las cotizaciones sociales podría generar, al cabo de cuatro años, una caída en el número de ocupados cercana al 0,25%, "lo que supondría un riesgo a la baja no despreciable sobre las estimaciones de ingresos *ex ante*" de la reforma de pensiones.

Las tensiones inflacionistas que surgieron en la última etapa de 2021 y que provocó que los bancos centrales, y entre ellos el BCE, adoptasen un tono más restrictivo en su política monetaria, ha tenido su máxima expresión con la última subida de tipos del jueves pasado hasta el 3,75%.

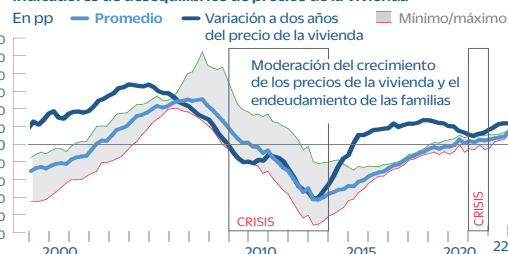
Pese a que el BCE ha mantenido su compromiso de garantizar la transmisión homogénea de la orientación de su política monetaria a todos los paí-

ses del área del euro, para evitar una fragmentación en los mercados financieros, la realidad es que las entidades de crédito en España están trasladando gradualmente los aumentos de los tipos de interés de mercado a los nuevos créditos y depósitos, proceso que podría culminar en 2024, según explicó el director general de economía y estadística, Ángel Gavilán. Según el Banco de España, si bien es cierto que el crédito a las empresas se está llevando a cabo de una manera más rápida, la transmisión a la remuneración de los nuevos depósitos a plazo de los hogares "está siendo más lenta" de lo que sería deseable.

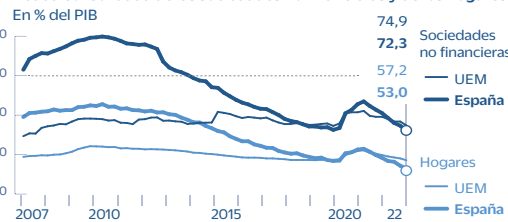
### Vulnerabilidades

Hernández de Cos advierte de que permanecen algunas vulnerabilidades estructurales en la economía española que condicionan las perspectivas y la sostenibilidad del crecimiento

### Indicadores de desequilibrios de precios de la vivienda



### Deuda consolidada de las sociedades no financieras y de los hogares



BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

## Proceder a una reforma del sistema tributario

► **Libro blanco.** El Banco de España aboga por "una revisión integral del sistema tributario" siguiendo algunas de las líneas apuntadas por los expertos. Dar un mayor peso a la imposición sobre el consumo, revisar el importante gasto que implican los beneficios fiscales (que cuantifica en unos 53.000 millones de euros), mejorar y elevar la fiscalidad medioambiental es su receta.

► **El PIB, en torno al 2% este año.** A la vista de las últimas revisiones llevadas a cabo por el INE, el PIB real este año podría superar con creces el 1,6% previsto en las últimas proyecciones de la entidad, para situarse en el entorno del 2%.

**Pide que se aprovechen los fondos europeos y las reformas para reducir la deuda**

**Valora que en vivienda se ponga el énfasis en el incremento del alquiler**