

# ECONOMÍA Y TRABAJO

## RETRASOS EN EL TRÁFICO AÉREO

De enero a junio. En minutos



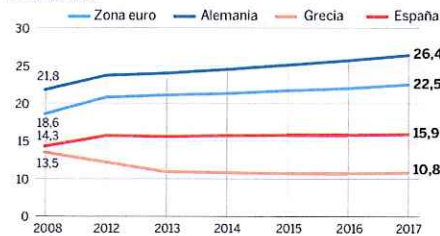
## » DEMORAS EN LOS VUELOS

Según Eurocontrol, de enero a junio, los retrasos en el tráfico aéreo se duplicaron hasta los 47.000 minutos, un 133% más que el mismo periodo de 2017, por la escasez de personal, el clima o las huelgas.

## Moderación salarial tras la crisis

### COSTE LABORAL NOMINAL

En euros/hora



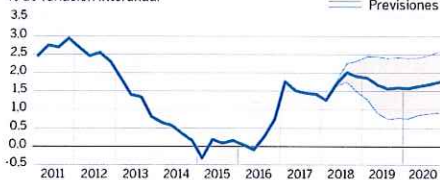
### CRECIMIENTO DE LOS SALARIOS REALES

% de variación interanual



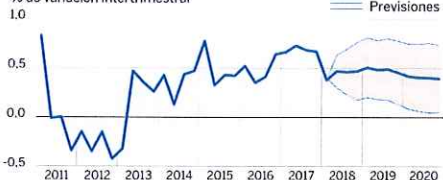
### INFLACIÓN DE LA ZONA EURO

% de variación interanual



### PIB REAL DE LA ZONA EURO

% de variación intertrimestral



Fuente: Eurostat, BCE y BBVA Research.

EL PAÍS

Tras años de estancamiento, los trabajadores de los países ricos ven ya un aumento en sus nóminas aunque estas se ve atemperadas por la mayor inflación

# Los salarios empiezan a subir pero no mejora el poder de compra

LUIS DONCEL. Madrid  
La flor y nata de la política económica mundial se reunió el mes pasado en Sintra, Portugal. Analistas, banqueros centrales y financieros buscaban respuestas a una pregunta que se hacen desde hace tiempo: ¿Por qué los salarios crecen tan poco? El gobernador del Banco de Australia, Philip Lowe, contó que cuando se reúne con empresarios ansiosos de encontrar trabajadores cualificados, él les hace una simple pregunta: ¿Por qué no les ofrecéis más dinero? Ellos me miran con una cara como si yo me hubiera vuelto loco", dijo.

La anécdota resume una situación bien conocida: en las economías más avanzadas, los salarios reales —es decir, descontados los efectos de la inflación— renquean. Y esto ocurre en un momento en el que, tras la crisis que pasará a la historia como la Gran Recesión, Occidente encadena años de fuerte crecimiento, y países como EE UU y Alemania registran niveles récord de empleo. Un informe reciente del FMI aseguraba que la subida de los salarios nominales en los países ricos seguía siendo "considerablemente inferior" a la que se produjo en la crisis anterior a la de 2008. Y, según un estudio de BBVA Resear-

ch, la tasa anual de variación de los ingresos reales en EE UU entre 2010 y 2017 fue de tan solo del 0,4%, muy inferior a los de las dos décadas anteriores.

Carsten Brzeski, economista jefe de ING en Alemania, es uno de los afortunados que asistió al conclave de Sintra. Cuenta que allí se habló sobre todo de por qué, pese a la brusca caída del desempleo, no suben los salarios lo suficiente. "Esta es la principal

La subida del crudo se ha comido un tercio del alza, según un economista

preocupación de los banqueros centrales, porque hace mucho más difícil su decisión de poner fin o no a la política de dinero ultrabarato", asegura.

Distintos síntomas apuntan a que los años de moderación en las nóminas llegan, tímidamente, a su fin. "Los salarios repuntarán notablemente hasta 2020 debido a las tensiones del mercado laboral y al fin de las medidas de contención salarial", asegura el BCE

## En España, el alto paro sigue conteniendo los sueldos

Las alegrías que los trabajadores están recibiendo en parte de los países ricos llegan con retraso a España. Si es que lo hacen. El mes pasado, sindicatos y empresarios firmaron un acuerdo que recomendaba subidas salariales del 2% más un punto variable y un salario mínimo de 1.000 euros mensuales. Pero estas buenas intenciones chocan con las estadísticas. Mientras en la eurozona el salario por hora subió un 2% el año pasado, el aumento en España fue cinco veces

inferior, del 0,4%, según los datos de Eurostat. Solo Finlandia empujó esta marca. Además, un reciente estudio de la OCDE alertaba de que "la importante y creciente proporción de trabajos mal pagados o a tiempo parcial involuntario explican la evolución negativa de los salarios en España".

El economista alemán Carsten Brzeski apunta al modelo de ese país —donde incluso diez años de fuerte crecimiento no ha reducido el número de

personas empleados en los sectores mal pagados— como un recordatorio de lo que puede ocurrir. "Hay un gran riesgo de que la brecha salarial se mantenga o incluso crezca", explica Miguel Cardoso, del BBVA, recuerda que España, con una tasa de paro del 15% es un caso al margen de los países de su entorno. "Si empezáramos a ver subidas de salarios reales, sería un indicativo de que las empresas tienen problemas para cubrir vacantes. Sería una mala noticia porque supondría una tasa de paro estructural en torno a ese 15%, donde estarían aquellos sin el capital humano necesario para integrarse en el mercado laboral", concluye.

en un documento que prevé que la remuneración por asalariado en la eurozona pase del 1,6% de 2017 al 2,7% de 2020. En Sintra, el presidente del Eurobanco, Mario Draghi, destacó los recientes acuerdos salariales en Alemania, Francia y España y el fin de las restricciones en el sector público como síntomas de una nueva dinámica buena para los bolsillos de los empleados.

Pero las buenas noticias acaban aquí. Porque las alzas salariales convivirán con mayores subidas de precios, impulsadas entre otros motivos por el encarecimiento del petróleo, que en dos años se ha más que duplicado. El BCE prevé una inflación establecida en la eurozona del 1,7%. Así que el efecto final para el bolsillo de los ciudadanos será de estancamiento o, en el mejor de los casos, tímida mejora del poder de compra, según fuentes financieras.

## Ficsta arruinada

Carsten Brzeski, de ING, comparte la idea de que la inflación está arruinando la "fiesta" que los asalariados de algunos países empezaban a disfrutar. "En Alemania, la subida de los carburantes se ha comido más de un tercio de las alzas salariales. Y con la inflación subyacente de la eurozona en el 1%, el poder adquisitivo mejora muy poco", explica.

Los académicos llevan años debatiendo sobre los motivos de la atonía salarial. Y, como es habitual, hay explicaciones para todos los gustos: desde la digitalización y la automatización hasta unas estadísticas que no recogen a los que desistieron de buscar trabajo en la crisis; desde la jubilación del *baby boom* hasta el estancamiento de la productividad...

"Mi impresión es que aunque la globalización ha tenido un impacto negativo, en conjunto no explica el bajo crecimiento de los salarios. Incluye más el cambio tecnológico, que ha beneficiado a aquellos con un elevado nivel de capital humano; la pérdida de poder de los sindicatos; o que los nuevos gigantes tecnológicos sean poco intensivos en fuerza de trabajo y mucho en capital", explica Miguel Cardoso, economista jefe de BBVA Research para España y Portugal.

Este experto es más optimista y cree que, a menos que llegue un parón en la economía por una guerra comercial o por los países emergentes, la recuperación continuará y subirán los salarios reales. "El tema es cuánto van a hacerlo y si van a recuperar lo perdido", añade Cardoso. "No hay motivos para creer que los sueldos vayan a aumentar de forma significativa. La ironía es que las tensiones comerciales podrían derivar en una guerra comercial que incrementara las pagas. Pero, en ese caso, la inflación también repuntaría, por lo que tendría poco efecto en el poder adquisitivo de los trabajadores", replica Brzeski.