

# ECONOMÍA Y NEGOCIOS

## DEUDA COMPRADA POR EL BCE

Del 1 de abril al 31 de marzo. En millones de euros.



## » MENOS ADQUISICIÓN DE DEUDA

El Banco Central Europeo compró 238.498 millones de euros de deuda española entre marzo de 2015 y marzo de 2018. En los últimos 12 meses adquirió 62.552 millones, un 37,9% menos que en el mismo período anterior.

## Bruselas destaca que subir un 8% el salario mínimo no frenó el empleo

MANUEL V. GÓMEZ, Madrid  
Las advertencias de que la importante subida del 8% del salario mínimo en 2017 iba a frenar el empleo no se cumplieron. Lo apunta la Comisión Europea en un informe en el que con-

cluye, basándose en otro del Banco de España, que ese incremento "no afectó al empleo significativamente". Aun así, esta conclusión no lleva a bajar la guardia a los técnicos de la UE: tras describir la subida del 4% este año,

hasta los 735,9 euros, y la pactada hasta 2020 entre el Gobierno y los agentes sociales de (850 euros mensuales), avisan de que podrían afectar a los colectivos con más dificultades para encontrar trabajo, como los jóvenes.

Después de estar semicongelado durante buena parte de los años que duró la crisis y el comienzo de la recuperación económica, el salario mínimo interprofesional (SMI) subió un 8% en 2017. Fue la mayor subida de una sola vez en más de tres décadas —había que remontarse hasta 1986 para encontrar un incremento similar—, y llegó tras un pacto entre PSOE y PP en el que también se incluía la luz verde al techo de gasto público del año pasado.

Al acuerdo le sucedieron advertencias como las de *think tank* de la patronal CEOE (el Instituto de Estudios Empresariales), que pronosticaron que ese incremento tendría "efectos negativos" y se traduciría en menos empleo a tiempo completo y más contratación temporal. Sin embargo, el año pasado concluyó con 250.000 nuevos afiliados con empleo fijo a jornada completa, un 3,9% más en 12 meses, medio punto más que toda la media de la Seguridad Social.

Antes de acabarse el año, el Banco de España ya divulgó un informe que venía a apuntar lo que han subrayado en su último estudio los técnicos de la Comisión Europea: "Los resultados [...] mostrarían un impacto agregado reducido sobre el empleo, dado que el colectivo potencialmente afectado por los aumentos del SMI es reducido". También lo hizo BBVA Research: "Dada su escasa cobertura, las repercusiones serán moderadas".

### Sin efecto dominó

El director del gabinete técnico de CC.OO, Carlos Martín, también señala que ese aumento no tuvo un gran impacto directo. Según sus números, esa subida significó que solo unos 200.000 trabajadores vieron elevarse su sueldo y que, tras ella, el incremento de este año habría afectado a medio millón.

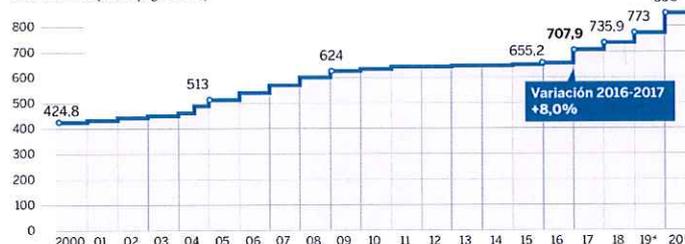
Además, a la vista de los datos de la negociación colectiva, Martín lamenta que las subidas del SMI no están provocando un efecto dominó y no están empujando al alza sobre los sueldos pactados. Esa presión, en opinión de Martín, no se da por el cambio de equilibrio que introdujo en los convenios la reforma laboral: al darle más fuerza a la parte empresarial, los representantes de los trabajadores (los



Un camarero atiende las mesas de una terraza, ayer en la Plaza Mayor de Madrid. / JULIÁN ROJAS

### Evolución del salario mínimo interprofesional

En euros al mes (con 14 pagas al año)



\* Subidas pactadas para 2019 y 2020, condicionadas a que cada año el PIB crezca un 2,5% y la afiliación a la Seguridad Social aumente en 450.000 cotizantes.

Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

EL PAÍS

sindicatos) tendrían menos capacidad de trasladar a los salarios negociados esa presión. Por eso, este economista opina que, sin cambios en la reforma, los aumentos del SMI afectarán a los asalariados que tengan ese sueldo mínimo legal y poco más.

En este punto, los técnicos de la Unión Europea discrepan. Señalan que el horizonte de subidas pactadas entre el Gobierno y los agentes sociales a finales del año pasado (735,9 euros mensuales en 2018; 773 en 2019 y 850 en 2020, siempre sobre la base de 14 pagas al año) "podría presio-

nar sobre los salarios más bajos y tener un impacto más negativo sobre el empleo, especialmente para los jóvenes y los trabajadores poco cualificados".

Esta misma advertencia lanzó el economista Juan Francisco Jimeno, poco después de conocerse el pacto de diciembre en el blog económico *Nada es gratis*. Apoyado en investigaciones del BBVA Research, del Banco de España y de la asociación de economistas americanos NBER para Estados Unidos. Aun que él mismo matizó en el blog: "Dada la coyuntura económica

actual y si se cumplieran las condiciones pactadas para los aumentos futuros —crecimiento anual del PIB superior al 2,5% y aumentos anuales de afiliados de 450.000—, los efectos sobre el empleo no deberían ser motivo de gran preocupación, a pesar de la notable cuantía del incremento del SMI".

Otra de las cuestiones que se apunta en Bruselas sobre el impacto del salario mínimo atañe a la "distribución de salarios", es decir, a la reducción de la desigualdad. Y también aquí señala que el impacto es limitado.

## Los sueldos en España crecen cinco veces menos que en la zona euro

M. V. G., Madrid

La divergencia entre la marcha de la economía española y sus salarios se agudiza cuando se compara con la situación en el resto de la Unión Europea y en la zona euro. España destaca en el continente por su crecimiento y por la fuerte creación de empleo. Pero también lo hace por su anemia salarial. El año pasado el salario por hora subió un 2% en el conjunto de la Eurozona, cinco veces más que en España, donde el aumento apenas fue del 0,4%, según los cálculos de la oficina europea de estadísticas, Eurostat, para el conjunto de la economía, excluyendo el sector agrícola.

Este incremento es uno de los menores de toda Europa. Solo supera el saldo de 2017 de Finlandia, donde las retribuciones de los asalariados menguaron un 0,4% respecto al año anterior. Y empeora un poco sobre el comportamiento salarial registrado en Grecia e Italia, donde los sueldos subieron un 0,7%.

La misma tónica se mantiene una vez se añade al coste salarial de los trabajadores las cotizaciones y las remuneraciones no dinerarias. En ese caso España también experimentó un comportamiento débil respecto al conjunto de la Unión Europea y de la zona euro. Solo se anotó un aumento del 0,5% frente a ganancias del 2,3% y del 1,9%, respectivamente.

### 22,5 euros por hora

Si en lugar de las variaciones anuales se toman las retribuciones reales, en España el coste laboral se queda en el 75% del resto de la zona euro y en el 82% de la Unión Europea. Traducido en euros constantes y sonantes, esto es que por cada hora trabajada el coste laboral para un empresario en España asciende a 22,5 euros, mientras que en la zona euro es de 30,1 euros y en el conjunto de la Unión de 27,2 euros.

Dentro la UE, el país que tiene el mayor coste es Dinamarca, con 40,3 euros por hora, seguido de Luxemburgo (39,1 euros). En Alemania y Francia, por su parte, este coste es de 32,4 euros y de 34,2 euros, respectivamente. En el otro extremo de la tabla aparecen Bulgaria, con 4,9 euros, y Letonia (6,9).