

De Cos avisa de que la inflación se enquistará y pide contención salarial

EFFECTOS DE SEGUNDA RONDA/ El gobernador del Banco de España advierte de que una mayor diferencial con el alza de precios en la eurozona castigaría la economía, la competitividad y la creación de empleo.

Pablo Cereza. Madrid

La opinión del Banco de España sobre el proceso inflacionista que están experimentando la eurozona y España ha cambiado radicalmente en cuestión de meses. Si a finales del año pasado el gobernador de la institución, Pablo Hernández de Cos, esperaba que se tratara de un fenómeno temporal, ayer anticipaba una revisión significativa al alza de la inflación prevista que, incluso, se puede agravar en caso del recrudecimiento de las tensiones geopolíticas. Por ello, Hernández de Cos reclamó ayer contención salarial para evitar que estas presiones inflacionistas se incrementen, lo que afectaría negativamente a la economía y, la competitividad y el empleo.

El gobernador del Banco de España señaló ayer que, aunque en un principio la inflación apuntaba a una rápida moderación, cada vez hay más elementos que apuntan a una mayor persistencia en el tiempo, como son la demora en la resolución de los cuellos de botella, el alargamiento de las dificultades para el normal aprovisionamiento de gas en Europa o la subida de los precios de los derechos de emisión de CO₂. Y todo ello “reduciría la posibilidad de que los márgenes pudieran seguir absorbiendo el aumento de los costes de *inputs* intermedios”, como está sucediendo actualmente, lo que prolongaría los efectos de segunda ronda y “acrecientaría las presiones sobre la inflación general”. Hernández de Cos planteó esta tesis en la Presentación del *Informe Económico y Financiero* de Esade, que cuenta con un artículo sobre la inflación elaborado por él.

Retroalimentación

Por ello, de acuerdo con el gobernador, es crucial evitar esta retroalimentación que vendría derivada de “los incrementos excesivos y generalizados de los salarios serían, contraproducentes en el contexto actual”, algo que se antoja complicado en un momento en el que la inflación podría “revisarse al alza de manera significativa” por los problemas con Rusia, lo que estimularía “las subidas de salarios en convenio”, y porque “las empresas



El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos.

LA INFLACIÓN SIGUE DESBOCADA

Variación anual del IPC en enero, en %.

| | |
|------------------|------------|
| Lituania | 12,3 |
| Estonia | 11 |
| Rep. Checa | 8,8 |
| Polonia | 8,7 |
| Bélgica | 8,5 |
| Hungría | 7,9 |
| Bulgaria | 7,7 |
| Eslovaquia | 7,7 |
| Holanda | 7,6 |
| Letonia | 7,5 |
| Rumanía | 7,2 |
| ESPAÑA | 6,2 |
| Eslovenia | 6 |
| UE | 5,6 |
| Grecia | 5,5 |
| Croacia | 5,5 |
| Zona euro | 5,1 |
| Alemania | 5,1 |
| Italia | 5,1 |
| Irlanda | 5 |
| Chipre | 5 |
| Dinamarca | 4,9 |
| Luxemburgo | 4,6 |
| Austria | 4,5 |
| Malta | 4,1 |
| Finlandia | 4,1 |
| Suecia | 3,9 |
| Portugal | 3,4 |
| Francia | 3,3 |

Expansión

Fuente: Eurostat

hablan de indicios de escasez de mano de obra, lo que alimenta las alzas salariales”.

Además, si bien los incrementos de precios provocados por la inflación son negativos, en términos generales, los problemas se agravan “en

la medida en que esta subida se produjera en un país del área del euro, pero no en el resto”, porque eso acabaría afectando negativamente a su competitividad y, por tanto a su actividad y al empleo”. Y eso es algo que ya se está pro-

duciendo en España, en cierta medida, habida cuenta de que los precios suben 1,1 puntos más que en el conjunto de la eurozona. Y, de hecho, si bien la inflación parecía concentrarse en un primer momento en los precios energéticos,

Los precios suben un 6,2%, un punto más que en Europa

La inflación se frena ligeramente en enero, debido a la moderación de los precios de la energía, pero todavía se mantiene 1,1 puntos por encima del dato europeo. Los precios subieron un 6,2% en España en el primer mes del año, con respecto al mismo mes del año anterior, de acuerdo con los datos que publicó ayer Eurostat, por encima de la media de la eurozona (5,1%) y de todos los principales socios comerciales españoles, como Francia (3,3%), Portugal (3,4%), Alemania (5,1%) e Italia (5,1% en ambos casos). Esto supone un peligro para la economía española dado que, al impacto inicial sobre el consumo (debido a que las subidas de precios lastran el poder adquisitivo de los ciudadanos) y sobre los márgenes de las empresas (que no repercuten el incremento de costes en su totalidad) se une también la pérdida de competitividad de las exportaciones. Además, el dato europeo, muy por encima del objetivo del 2%, añade presión al Banco Central Europeo para endurecer la política monetaria, algo que castigaría a los países con una elevada deuda, como España. La profesora de la Universidad Europea de Valencia Leticia Poole calcula que una subida de los tipos de interés de la deuda pública de un punto porcentual durante apenas un año tendría un sobrecoste de 17.000 millones a lo largo de los 8 años de vencimiento medio de los pasivos.

apenas la mitad de los bienes de la cesta de la compra del INE presentan incrementos anuales por debajo del 2%.

Editorial / Página 2

El 93% de las empresas extranjeras aumentará su inversión

Expansión. Madrid

El 93% de las empresas extranjeras implantadas en España tiene previsto aumentar o mantener sus inversiones en el país durante este año, de acuerdo con el último *Barómetro de clima de negocios en España desde la perspectiva del inversor extranjero*. El estudio –elaborado por ICEX, Multinacionales por Marca España y la escuela de negocios IESE–, refleja que, en términos generales, las empresas inversoras confirmaron una clara mejora en su desempeño en 2021 y unas perspectivas muy favorables para 2022 en lo que respecta a inversión, plantilla, facturación y exportaciones.

Durante la presentación del barómetro, la ministra de Industria, Comercio y Turismo, Reyes Maroto, destacó el contexto de recuperación económica, favorable para la inversión en España, y las perspectivas “muy positivas” para 2022, algo que en su opinión las compañías habrían valorado de forma favorable, junto con los Perte, financiados con los fondos europeos. Sin embargo, para los inversores extranjeros el gran elemento positivo de España son las infraestructuras, mientras que entre las áreas mejorables destacan los costes de producción, la fiscalidad y la elevada carga burocrática.

Los resultados del barómetro indican que la inversión de las empresas extranjeras ha vuelto a los niveles previos a la pandemia, ya que un 90% de las encuestadas aumentó o mantuvo sus inversiones en 2021, frente al 69% que lo hizo en 2020. Respecto al empleo, el documento señala que en 2021 el 88% de las empresas aumentó o mantuvo sus plantillas (por solo un 21% en 2020), mientras que las previsiones para 2022 el 94% espera poder aumentar o mantener su número de empleados.

Las cifras también son optimistas en cuanto a la facturación, ya que un 71% de las empresas prevé aumentar su cifra de negocios este año, mientras que solo el 6% contempla una reducción. Y algo similar sucede con las exportaciones, ya que tres de cada cuatro empresas internacionales instaladas en España prevén una mejora de las ventas al exterior este año, por solo un 4% que apuesta por un retroceso.