

Actividad y consumo siguen por debajo del nivel precrisis pero recaudación y empleo lo mejoran

Del éxito del Plan de Recuperación depende duplicar el avance potencial del PIB a medio plazo

vamiento de la guerra en Ucrania, esta eventual revisión de las proyecciones publicadas en abril seguiría siendo coherente con el mantenimiento de una senda de recuperación gradual en la economía española —que podría alcanzar los niveles de PIB previos a la pandemia en el tramo final de 2023— y con unas tasas de inflación que se mantendrían elevadas en los próximos meses, para posteriormente moderarse progresivamente”, matiza el Banco de España, alertando del enorme grado de incertidumbre imperante.

Riesgos en el horizonte

De hecho, el supervisor identifica un buen puñado de riesgos que amenazan con empeorar esta evolución económica, entre las que destacan los efectos de la guerra de Ucrania; la persistencia de cuellos de botella en las cadenas de producción y suministro; el avance del precio de la energía y las materias primas, o los efectos indirectos y de segunda ronda de la galopante inflación (ver información adjunta). El Banco de España dedica, de hecho, un capítulo completo de su informe a analizar el alza de precios, inédita en décadas, y sus implicaciones. En él, de una parte, asume que el encarecimiento de los precios de la energía comienza a moderar sus tasas de crecimiento, a lo que ha contribuido la prórroga de la rebaja fiscal eléctrica impulsada por el Gobierno y en la que espera una mejora gracias al mecanismo de excepción ibérica pactado con Bruselas por España y Portugal para abaratar el gas.

Finalmente, el supervisor considera que un factor clave para dirimir el vigor del crecimiento económico español a medio plazo es la ejecución del paquete de inversiones y reformas sufragadas con fondos europeos del Plan de Recuperación. La previsión es que el crecimiento potencial del PIB español en 2030 sea del 1,3%, pero del éxito del Plan dependerá que baje al 1,1% o que se eleve al 2%.

De Cos pide desligar pensiones e IPC en 2022 y subir IVA para bajar IRPF

CONSOLIDACIÓN FISCAL El Banco de España ve necesarios ajustes del gasto o los ingresos para sostener las pensiones y pide una reforma fiscal integral que rebaje impuestos a la renta elevando los indirectos.

J. Portillo, Madrid

“Las incertidumbres generadas por la guerra en Ucrania y las que todavía persisten derivadas de la pandemia”, así como los retos estructurales que afronta la economía española, hacen necesaria una “estrategia integral de reformas ambiciosas con vocación de permanencia”, lo que “exige grandes consensos políticos y sociales”, defiende Pablo Hernández de Cos, gobernador del Banco de España, en la presentación del Informe Anual. Un objetivo, sostiene, que pasa por diseñar un plan de consolidación fiscal, con ajustes en gastos e ingresos, y por garantizar la sostenibilidad del sistema de pensiones.

Teniendo en cuenta que la reciente reforma de pensiones liga su revalorización a la inflación y sustituye los mecanismos de ajuste por uno de equidad intergeneracional, el Banco de España concluye que “hacer frente a los incrementos del gasto en pensiones que se derivarán del envejecimiento poblacional requerirá de nuevas actuaciones en el futuro por el lado de los ingresos, de los gastos o de ambos”. En este sentido, el supervisor insta a “reforzar el vínculo entre las contribuciones realizadas y las prestaciones recibidas”, en línea con el

DESEQUILIBRIOS EN EL GASTO Y LOS INGRESOS PÚBLICOS

> Incremento de gasto en pensiones

Proyecciones entre 2019 y 2050, en % del PIB.



Expansión

aumento de las bases máximas de cotización que planea incluir el Gobierno este año en la segunda fase de la reforma. Pero, más allá, el informe invita a abrir un debate sobre qué grado de prestaciones se aspira a costear a fin de garantizar los ingresos necesarios para ello. El supervisor propone crear “mecanismos automáticos de ajuste que adapten algunos parámetros del siste-

ma a los cambios que se produzcan en las dinámicas demográficas y económicas”.

A corto plazo, añade, “el compromiso de revalorización de las pensiones con el IPC tendrá consecuencias sobre el gasto público en 2022, como resultado de la compensación por la inflación de este año, y en 2023 y años sucesivos, por la consolidación” de ese gasto, advierte instando a

Críticas al plan de choque: la bonificación del carburante beneficia más a rentas altas que a bajas

J. P.C. Madrid

Siendo el fenómeno económico más preocupante de los últimos meses, el avance de la inflación no es un problema de la misma magnitud para todos los públicos, golpeando especialmente a las empresas y hogares más vulnerables, advierte el Banco de España en su Informe Anual. El impacto, ilustra, es mayor en los jóvenes, los ancianos, las personas con menor formación y, en general, en los hogares de menor renta. Tradicionalmente, las familias del cuartil inferior de rentas destinaron el 24% de

su gasto a los bienes de primera necesidad, incluyendo alimentos, electricidad, gas y combustibles (que arrojan el 58% de la inflación que sufren), mientras que los del tramo superior de rentas tan solo destinaron el 17% de sus ingresos. Como resultado, estima el supervisor, en los últimos meses los hogares con menor renta han sufrido una tasa de inflación media del 5,6%, superior en 1,2 puntos al 4,3% de las familias con más ingresos. Es decir, que los primeros han sufrido un sobrecoste de 1.329 euros y los segundos de 618 euros.

incluir a los receptores de pensiones —salvo los de mínimas— en el pacto de moderación de rentas. Más allá, dado el elevado nivel de endeudamiento público que deja la pandemia, el Banco de España reclama diseñar cuanto antes “con rigor un plan de consolidación fiscal plurianual” que poner en marcha “una vez que se hayan superado la pandemia y los

Los hogares con menos ingresos sufren una inflación superior al resto por su tipo de consumo

> Diferencial recaudatorio de España con la UE por figuras impositivas

Recaudación 2015-2020, en % del PIB.



Fuente: Banco de España

Ve difícil calibrar aún si la reforma laboral convierte en fijos los contratos eventuales o los destruye

efectos económicos adversos del conflicto en Ucrania”. En este marco recomienda tanto una “revisión exhaustiva” de todo el gasto público como “llevar a cabo una revisión integral del sistema tributario” para hacerlo más eficiente. En este sentido, el supervisor aboga por cerrar el diferencial de recaudación con la UE desarrollando la fiscalidad medioambiental, elevando la imposición indirecta (tendiendo a largo plazo a un tipo único de IVA y aumentando los Impuestos Especiales) para permitir una rebaja del IRPF.

En paralelo, aconseja reformas estructurales dirigidas a aumentar el tamaño de las pymes, la formación de la población y la mejora del mercado de trabajo. En cuanto a los efectos de la reciente reforma laboral, el supervisor constata una reducción de los contratos temporales pero cree que es pronto para calibrar si se debe a su destrucción o si la reforma logrará su objetivo de convertirlos en contratos fijos de forma estructural.

reducir el IVA de la luz del 21% al 10%, reducir el Impuesto Especial sobre la electricidad del 5,1% al 0,5% y suspender el de producción. El resultado ha sido una rebaja promedia de la inflación de 1 punto entre abril de 2021 y marzo de 2022 para los hogares de menor renta, duplicando el efecto que ha tenido para las rentas altas.

“En sentido contrario, estimaciones preliminares del impacto que podría tener la bonificación de 20 céntimos por litro de combustible aprobada recientemente para el período comprendido

entre el 1 de abril y el 30 de junio de este año sugieren que la inflación soportada por los hogares de menor renta en dicho período podría reducirse en 0,35 puntos porcentuales”, mientras que el ahorro sería casi el doble para las familias con mayores ingresos, de 0,61 puntos porcentuales. Como resultado, el Banco de España conmina al Gobierno a revisar esta medida y reenfoque sus políticas de asistencia en los hogares que más lo necesitan para no contribuir a la inflación de forma injustificada.