

CONTEXTO ECONÓMICO – Semana 17.05.2022

Indicadores

- ❖ **PIB:** El PIB de España, según las proyecciones actualizadas por la Comisión Europea, **crecerá un 4% en 2022 y un 3,4% en 2023**. Los **recortes frente a las previsiones del pasado febrero, de 1,6 puntos y de un punto respectivamente, harían que el país no recuperase los niveles prepandemia** hasta mediados del ejercicio próximo, retrasando por enésima vez la vuelta a la situación prepandémica. La nueva radiografía que dibuja la Comisión se alinea con las del resto de grandes analistas y con la del propio Ejecutivo, **que prevé un avance del 4,3% para este año**.
- ❖ **Paro:** Entre marzo y septiembre de 2020 **más de 40 millones de trabajadores en la Unión Europea** (3,4 millones en España) **se beneficiaron en algún momento de ayudas públicas** para el mantenimiento del empleo, en riesgo por la pandemia. Es decir, **dos de cada diez empleados vieron su empleo temporalmente suspendido** y recibieron parte de sus salarios del Estado. Por otro lado, **más de cuatro millones de empresas** (medio millón en España) **recibieron estas mismas ayudas públicas**.
 - El coste para los Estados y para la Comisión Europea de este sostenimiento del empleo **se elevó a más de 100.000 millones de euros**, según las cifras oficiales recopiladas en el anuario *Vivir y trabajar en Europa 2021* de Eurofound.
- ❖ **Alza Salarial:** La **escalada vertical de los precios al 9,8% registrada en marzo** ha generado un enorme quebranto a familias y empresas en España. El avance de la inflación ha encendido las alarmas de Gobierno, supervisores y analistas ante el temor a los **llamados efectos de segunda ronda**, fundamentalmente por la posibilidad de que el alza de precios acabara calando en los salarios, terminando de disparar la factura operativa de las empresas.
 - En marzo de **2022 los salarios en España aumentaron el 2,2% interanual**, un incremento superior al de 2020 y 2021, según los datos de CaixaBank Research, que explican que **las nóminas de los trabajadores han experimentado desde el pasado verano una tendencia progresiva de mejora**.
 - **Murcia (3,4%), Comunidad Valenciana (2,5%) y Cataluña (2,4%)** viven la mayor alza salarial ante la inflación. Por detrás de estas tres Comunidades queda **Madrid**, con un 2,1%.
 - CEOE ya anticipó que formularía un **documento propio de recomendaciones para la negociación colectiva** y ya ha puesto una primera propuesta sobre la mesa: **que los incrementos salariales que se pacten para 2022 no superen el 3,6%**. La patronal pide a sus asociaciones **moderación salarial y deja en manos de cada sector y cada empresa actuar en función de su situación específica**. Lo que sí subraya es el **rechazo a las cláusulas de garantía salarial** que fue la reivindicación de los sindicatos que acabó haciendo naufragar la negociación

- ❖ **IPC:** Para el mes de abril, el indicador bajó dos décimas en relación al mes anterior y recortó su tasa interanual en 1,5 puntos, **hasta el 8,3%**. Las cifras, a su vez, mejoran tímidamente los datos adelantados por Estadística a finales del mes pasado, **que apuntaban a una inflación interanual del 8,4% en abril y a una tasa mensual del -0,1%**.

Seguimiento del Gobierno

- ❖ **Oferta de empleo:** El Gobierno ha ofrecido a los sindicatos una **nueva oferta de empleo público con unas cifras históricas** que, además, los representantes de los funcionarios confían en incrementar hasta que, previsiblemente, se cierre la negociación. Según explican fuentes tanto de CSIF como de UGT, los datos son los siguientes: **casi 14.000 plazas de acceso libre; más de 9.000 de promoción interna; y en torno a 4.000 adicionales de estabilización**. Son, por lo tanto, **entre 27.000 y 28.000 plazas para la Administración General del Estado** (AGE) sin contar con las Fuerzas y Cuerpos de Seguridad.
- ❖ **Fondos Europeos:** Los fondos públicos para asistir económicamente a empresas viables cuya supervivencia se ha visto amenazada por la pandemia **han concedido unos 2.500 millones en ayudas**, por lo que **más del 75% de sus recursos está por adjudicar**, a falta de menos de dos meses para que se agoten sus mandatos. La Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (Sepi) y la Compañía Española de Financiación del Desarrollo (Cofides) **disponen de 10.000 y 1.000 millones de euros, respectivamente, a través del Fondo de solvencia** para empresas estratégicas, pensado para grandes empresas, y del Fondo de Recapitalización de Empresas Afectadas por el Covid-19 (Fonrec), para las de un tamaño menor.
 - Juntas han **concedido hasta el momento rescates por un importe de 2.520,23 millones, lo que supone el 22,9% de sus recursos conjuntos**, pese a que ambos fondos tuvieron que aprobar ya una prórroga de sus mandatos, que inicialmente acababan en diciembre de 2021.
- ❖ **Bajada de la luz:** Bruselas ha dado **luz verde a la propuesta española y portuguesa para evitar la contaminación del precio de la electricidad** por la subida del precio del gas. Fuentes del Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico han confirmado la llegada del documento de conformidad por parte de la Comisión y que se encuentran trabajando para poder llevarlo al Consejo de Ministros lo antes posible.
- ❖ **Pertes:** El Gobierno apenas ha movilizado hasta ahora 4.000 millones de euros de los **33.000 millones que tenía designados para el desarrollo de los Pertes**. Los Pertes pertenecen al Plan de Mecanismo de Recuperación y Resiliencia, por el que España ha de recibir de Bruselas, **hasta 2026, 70.000 millones de euros en concepto de subvenciones**.

- Casi a mediados de mayo, esta movilización o liberación de fondos se ciñe, según la información institucional, **a la mera publicación de convocatorias, con más de un asterisco que limita su alcance** con aviso de ayudas pendientes, incluso hasta el año 2025.
- Cabe reseñar que **la cantidad admitida (4.000 millones), apenas supone el 13% de la cifra total destinada a proyectos estratégicos y transformadores** para hacer crecer la economía española (en este momento **hay nueve** Pertas anunciamos).

Actualidad económica

- ❖ **Cotización:** El Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones ha adelantado que el Ejecutivo **abordará este año la ampliación de las bases máximas de cotización**. El Ministerio ha explicado que **ese incremento será paralelo a una ampliación de las pensiones más altas**, aunque el avance de estas últimas está lejos de compensar el avance de la presión sobre los salarios más altos acumulado en los últimos años.
- ❖ **Fiscalidad verde:** El Banco de España defiende que **tanto las propuestas contenidas en el Libro Blanco sobre la Reforma Tributaria como la considerable brecha negativa que España mantiene** con otras economías de nuestro entorno en cuanto a la recaudación por tributos medioambientales apuntan a que **existe un amplio margen para elevar los ingresos de la fiscalidad medioambiental** en la economía española.
 - Así lo sostiene el capítulo de su informe anual, ***La economía española ante el reto climático***, en el que viene a cifrar el diferencial de recaudación fiscal verde frente a la Unión Europea en unos **10.000 millones de euros**.
- ❖ **Gastos productivos:** España es uno de los países de la OCDE que más penaliza la inversión interna de las empresas para mantener su operatividad. La Hacienda española **solo permite deducir el 61,3% de los costes de capital**, aquellos que incluyen los gastos en mantenimiento de inmuebles, maquinaria o amortizaciones de intangibles. Sin embargo, **algunos países de la OCDE ofrecen bonificaciones de hasta el 100% para evitar imputar unos beneficios artificialmente elevados**.
 - La **media de deducciones por estos gastos en la OCDE alcanza el 70,7%, 10 puntos por encima de lo que permite la normativa española**. Así lo muestran los informes elaborados para la Comisión Europea por las consultoras ZEW y PwC sobre tipos efectivos y los datos de fiscalidad internacional recogidos en las guías de Bloomberg Tax y EY.

- ❖ **Futuro económico:** Casi la mitad de los empresarios españoles, un 45%, cree que la situación económica evolucionará a peor en los próximos 12 meses, lo que supone un **aumento de 26 puntos** respecto al sondeo realizado entre diciembre de 2021 y enero de 2022, según el informe Perspectivas España 2022, realizado por KPMG en colaboración con CEOE entre abril y mayo de este año. Por su parte, el **porcentaje de encuestados que preveía que la economía española iría a mejor** o mucho mejor antes de la guerra en Ucrania se reduce a la mitad, pasando del 43% al 21%.
- La incertidumbre generada por la invasión de Ucrania ha ensombrecido en parte la recuperación que había traído consigo el fin de la pandemia. Sin embargo, ello no ha afectado a **las previsiones de negocio de las empresas españolas, que se mantienen estables**. El **77% de ellas espera aumentar su facturación en 2022 y casi la mitad prevé hacerlo por encima del 5%**, según el informe.

Mercados

- ❖ **Alimentación:** Mes sobre mes el IPC retrocede dos décimas, lo que no quita que sigan siendo tiempos máximos. De un lado, **el grupo de alimentación, y su 10,1%, nunca había registrado cotas tan elevadas en la serie estadística actual**, que se remonta al 2002. En otras bases previas no se veía con número de tal calibre hasta 1986. Por otro lado, la inflación subyacente, la que no tiene en cuenta los precios de la energía ni los productos no elaborados, está en el 4,4%, tal y como se había avanzado. Es su máximo desde finales de 1995.
- ❖ **Turismo:** Tras más de dos años sin ingresos, con una gran parte de las plantillas en ERTE y asumiendo pérdidas históricas, **hoteles, aerolíneas, turoperadores y agencias de viajes vislumbran la luz al final del túnel con un repunte inédito de las reservas** y de los precios que pueden llevar a recuperar la facturación y el beneficio previo a la crisis antes de lo previsto.
- En paralelo, **las empresas tendrán que priorizar la reducción de la pesada carga de deuda que han heredado de la pandemia**. Y un buen ejemplo son las cotizadas **ligadas al turismo**. IAG, Aena, Amadeus, Meliá y NH sumaban al inicio de la pandemia una **deuda de 20.810 millones de euros**. Dos años después **esa cifra ha crecido en 6.485 millones de euros**, de los que IAG y Aena, las mas perjudicadas por el alza de la deuda y las que más complicado lo tienen para rebajarla si no es con su propia caja, **suman el 85% del total, con 4.085 millones para IAG y 1.403 millones para Aena**.
- ❖ **Construcción:** El sector de la construcción ha sido el primero en fomentar la implantación entre las constructoras de un plan de pensiones de empleo de los creados por el Ministerio de Seguridad Social. Pactado con los sindicatos en el preacuerdo del VII Convenio General de la Construcción, **la previsión es que en una década el plan gestionará un capital de 2.500 millones de euros y beneficiará a unos 600.000 profesionales del sector**. Algo menos de la mitad de la fuerza laboral que ocupa el sector en España