

Los acuerdos sindicales apuntan a facilitar el crecimiento salarial el próximo año

18 de diciembre

- **Algunas de las negociaciones llevadas a cabo por sindicatos y grandes empresas en economías avanzadas durante los últimos meses han resultado en grandes aumentos salariales de hasta el 10%. Sin embargo, normalmente también han conseguido ganancias mucho menores para el próximo año y, por lo tanto, no deberían causar serias preocupaciones entre los bancos centrales.**
- Dados los temores anteriores de que las altas tasas de inflación podrían desencadenar una espiral de salarios y precios, los bancos centrales están observando muy de cerca los indicadores de crecimiento salarial. Datos internacionalmente comparables de la OCDE muestran que el crecimiento de la remuneración laboral ya ha caído al 3,4% interanual en EE.UU. y al 3,9% en Canadá, pero sigue siendo superior al 5,2% en la eurozona y Australia y al 7,2% en el Reino Unido. Las negociaciones salariales entre sindicatos, muchas de las cuales tienen lugar hacia finales del año calendario, pueden ofrecer una idea de las tendencias probables el próximo año, aunque es cierto que la caída de la afiliación ha significado que estas señales no sean tan valiosas como antes.
- A primera vista, algunos acuerdos recientes parecen muy preocupantes desde la perspectiva de un banco central, aunque alentadores desde el punto de vista de los empleados. Por ejemplo, los titulares sugieren que los trabajadores del sector público alemán lograron un aumento salarial del 11%, mientras que el personal de Virgin Australia obtuvo un aumento del 15,5% y los trabajadores automotrices estadounidenses lograron aumentos del 25%. Sin embargo, estos acuerdos suelen aplicarse a varios años y, por lo tanto, las ganancias anuales (que son más relevantes para las metas de inflación anuales de los bancos centrales) serán considerablemente menores.
- En el cuadro 1 se muestran los principales acuerdos alcanzados en los últimos meses en términos anuales. **Por lo general, las ganancias salariales anualizadas emitidas recientemente o relacionadas con principios de 2024 han sido del orden del 5%.** Ha habido algunas excepciones de hasta el 10%, como en el caso de los trabajadores del sector del automóvil en Estados Unidos y Canadá y el personal de los aeropuertos australianos. **Pero en esos y otros casos, las empresas han tendido a asegurar ganancias más moderadas de entre el 3% y el 4% para más adelante en 2024 y de cara a 2025. Así que parece que, si bien muchos empleadores están ofreciendo compensación por el fuerte aumento reciente en el costo de vida, pretenden que sea algo único.** Esto es coherente con el mensaje de otros principales indicadores de crecimiento salarial, incluidas las encuestas sobre expectativas salariales. ([Ver Cuadro 1.](#))
- **El Reino Unido es posiblemente una excepción, donde los últimos acuerdos salariales siguen siendo preocupantemente altos, entre el 6% y el 7%.** Estos también podrían ser casos excepcionales, pero dado que los acuerdos se negociaron sólo por un año, no podemos sentirnos tan tranquilos sobre el ritmo futuro de crecimiento salarial que podemos tener respecto de otras economías avanzadas.
- La tasa de crecimiento salarial que sea coherente con los objetivos de inflación de los bancos centrales dependerá del ritmo de crecimiento de la productividad. ([Ver aquí.](#)) Es

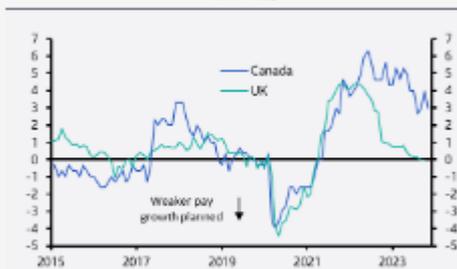
el costo laboral por unidad de producción lo que importa para las presiones de precios más amplias, o aproximadamente el ritmo de crecimiento de los salarios *menos* la tasa de productividad. **El gráfico 2 muestra que los aumentos salariales en Estados Unidos ya son, en términos generales, coherentes con el objetivo de inflación del 2%, ya que el crecimiento de la productividad supera el 1%.** Esperamos que esto siga siendo así en 2024, lo que respalda nuestra opinión de que la Reserva Federal de EE. UU. podrá llevar las tasas de interés a niveles más normales con relativa rapidez.

- En la eurozona, Canadá y Australia, las recientes caídas de la productividad representan un riesgo al alza para la inflación. Pero sospechamos que esta caída ha reflejado en parte un regreso a la normalidad después de que la escasez de mano de obra relacionada con la COVID dejara la productividad relativamente al límite. (Ver [aquí](#).) **Suponiendo que el crecimiento de la productividad regrese a un ritmo neutral de entre 1% y 2%, los bancos centrales deberían sentirse capaces de reducir las tasas de interés si el crecimiento de los salarios se desacelera a entre 3% y 4%, como sugieren las negociaciones salariales fuera del Reino Unido.** Obsérvese también que incluso si el crecimiento de los salarios se mantiene algo elevado, las empresas tienen margen para absorber el aumento de sus costos en sus márgenes de ganancia.
- Japón no figura en el Cuadro 1 porque gran parte depende de las negociaciones salariales de primavera (Shunto). La solicitud de un mayor aumento salarial de la confederación sindical RENGO nos sugiere que el Shunto 2024 concluirá con un aumento salarial base del 2,5%, por encima del 2,1% del año pasado. **Con un crecimiento de la productividad de alrededor del 1%, tales ganancias no representan una amenaza para el objetivo de inflación del Banco de Japón. No obstante, sospechamos que utilizará la tendencia positiva al alza de los salarios como una oportunidad para finalmente elevar las tasas de interés fuera del territorio negativo.** (Mira [aquí](#).)

Cuadro 1: Acuerdos salariales recientes en las principales economías avanzadas

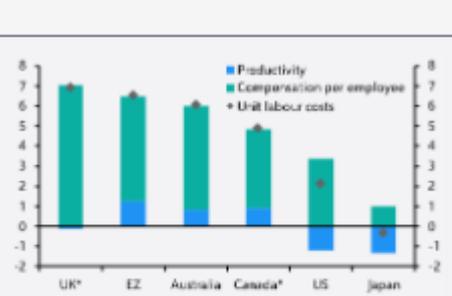
Región	Sector	Unión	Fecha del acuerdo	Treito
A NOSOTROS	Escritores	SAG-AFTRA	23 de septiembre	7% 23 de septiembre
				4% Julio de 2024
				3,5% Julio de 2025
	actores	SAG-AFTRA	23 de noviembre	11% 23 de noviembre
				4% Julio de 2024
				3,5% Julio de 2025
	trabajadores automotrices	UAW	23 de noviembre	11% 23 de noviembre
				5% promedio durante los siguientes 3 años
Reino Unido	Profesores de escuela (Inglaterra)	NUE	23 de julio	6,5% 23 de septiembre
	Policia	NPCC	23 de septiembre	7% 23 de septiembre
Alemania	Treabajadores del automóvil (Tesla)	IG Metal	23 de noviembre	4% 23 nov + bono 1.500€
	Treabajadores del sector público	Ver.di	23 de septiembre	5,5% 23 de septiembre
	Treabajadores del metal	IG Metal	23 de diciembre	5,5% 25 ene + bono 3.000€
Italia	trabajadores automotrices	UILM FIM-CISL	23 de marzo	6,5% 23 mar. 4,5% ene. 2024
Irlanda	Trabajadores mecánicos	MEBSCA	23 de noviembre	3,5% 23 de septiembre
				1,9% 24 de agosto
				1,5% 24 de diciembre
Canadá	trabajadores automotrices	uniforme	23 de septiembre	10% 23 de septiembre
				2% 24 de septiembre
				3% 25 de septiembre
	Trabajadores portuarios	ILWU	23 de julio	5% 23 de julio
				5% 24 de julio
				4% 25 de julio
Australia	Personal de tierra virgen	TWU	23 de noviembre	8,4% 23 de noviembre
				3% 24 de noviembre
				3,5% 25 de noviembre
	Trabajadores del sector público	PCUS	23 de noviembre	4% mar. 24
				3,8% mar. 25
				3,4% mar. 26

Gráfico 1: Encuestas sobre expectativas salariales de las empresas (puntuación Z de desviación de la norma histórica)



Fuente: IIFIB EE. UU., REC Reino Unido, CFIB Canadá

Gráfico 2: Costos laborales unitarios y factores determinantes (% interanual, tercer trimestre de 2023)



Fuente: OCDE, *T2 2023

Jennifer McKeown , economista jefe global, +44 (0)207 811 3910,
jennifer.mckeown@capitaleconomics.com