

ECONOMÍA Y NEGOCIOS

El BCE exige al Deutsche Bank que eleve su capital

EL PAÍS, Madrid
El Banco Central Europeo (BCE) ha decidido incrementar las exigencias de capital que Deutsche Bank deberá mantener a partir del 1 de enero de 2018, incluyendo una ratio de capital de máxima calidad, denominado *phase-in CET 1*, de al menos el 10,65%. En 2017 se le exigió el 9,52%, según informó la entidad.

"Deutsche Bank ha sido informado por el BCE de su decisión con respecto a los requisitos mínimos de capital prudencial para 2018, después del proceso de supervisión y evaluación, (SREP por sus siglas en inglés)", informó uno de los mayores bancos de Europa. La entidad atribuye esta mayor exigencia al aumento de reservas requeridas a los bancos sistémicos globales, si bien el BCE no ha endurecido los requisitos para todas las entidades.

El Deutsche arrastra problemas desde 2008: aquel año de la crisis perdió 3.900 millones; en 2015 fueron 6.800 millones y en 2016, sumó 1.400 millones más de números rojos. Hasta el primer semestre de 2017 ganó 466 millones. El gigante alemán entró en problemas por errores de gestión con la compra de productos tóxicos, costosos litigios de diversos tipos y una reestructuración que ha tenido que asumir el británico John Cryan, su actual consejero delegado.

La exigencia del BCE supondrá que si baja del 10,65% de capital CET 1 podría tener restricciones en el reparto de dividendos, en la retribución de los cupones y en otros productos de renta variable.

Deutsche Bank indicó en su nota que su última ratio de capital consolidado sobre una base *phase-in* era del 14,58% CET 1.

La precariedad contribuye a la debilidad de los sueldos

MANUEL V. GÓMEZ, Madrid
España ha encadenado en 2017 cuatro años creando empleo a un ritmo alto: solo el año pasado la Seguridad Social ganó 611.146 afiliados. La alta precariedad es el gran pero: buena parte de ese aumento se debe a temporales y trabajo a tiempo

parcial (380.000). Y esa precariedad es una de las explicaciones —con permiso del paro— de la debilidad de los salarios en los últimos años, opinan varios expertos consultados. También el BCE mancha esta hipótesis para la zona euro, donde los sueldos crecían un 2%; en España, el 0,5%.

El Banco Central Europeo está sorprendido por la debilidad que muestran los salarios en la recuperación. Buscando explicaciones a este comportamiento en la zona euro cuando el paro ha bajado más de lo que se esperaba, ha llegado a la conclusión de que el subempleo —y los desocupados que no aparecen en las estadísticas como parados— puede ser una de las causas. ¿Qué es el subempleo? Trabajar a tiempo parcial por no poder hacerlo a tiempo completo. Y España es uno de los países que descolga en este aspecto: casi el 60% de quienes trabajan a tiempo parcial quiere hacerlo más horas.

Otro de esos indicadores de precariedad en los que España destaca entre los países de su entorno es el empleo temporal. Desde que comenzó a crecer el mercado laboral, la tasa de temporalidad ha subido unos cinco puntos, hasta el 27,4% el pasado verano. Y la inmensa mayoría de ese empleo temporal es involuntario.

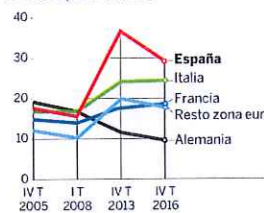
"Los precarios se ven afectados de varias formas. Una de ellas es que no participan en la negociación de los convenios", señala Florentino Felgueroso, investigador de Fedea. También les afecta, añade, la rotación laboral que sufren, algo que como evidencia el alto número de contratos temporales firmados el año pasado (19,6 millones) no es un fenómeno residual. "Ya no es que no participen en la fijación de salarios al no estar en los convenios, también sufren porque no tienen poder para negociar con el empresario, que les ofrece un sueldo y lo toman o lo dejan", continúa Felgueroso.

La rotación laboral de los temporales y sus entradas y salidas al desempleo —que cada vez se prolongan por más tiempo— rompen con un mecanismo tradicional de

Sueldos y precariedad

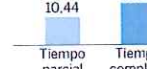
INFRAUTILIZACIÓN DE LA FUERZA DE TRABAJO

En % de la población activa



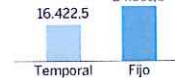
PRECIO DE LA HORA

3º trim. 2017. En euros



REMUNERACIÓN ANUAL

2015. En euros



VARIACIÓN DEL PESO DE LOS COSTES LABORALES

Interanual, en %. Ajustado temporalmente y por calendario

	2016				2017		
	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T
Finlandia	0,1	-1,9	1,6	0,6	-1,0	1,6	-0,9
Grecia	-2,1	2,3	-1,2	-1,9	0,1	-0,4	-0,2
España	0,4	0,3	0,1	0,4	0,0	1,0	0,5
Italia	-0,6	-0,6	-0,3	0,8	1,0	1,1	1,0
Portugal	-0,1	1,0	0,7	0,4	2,5	1,4	1,1
Suecia	3,7	2,2	2,6	2,1	2,2	1,7	1,8
Holanda	1,8	1,3	0,3	1,2	0,5	1,5	1,9
Zona euro	1,5	1,1	1,3	1,6	1,6	2,0	2,0
Francia	1,6	1,6	1,4	1,3	1,8	1,9	2,1
UE-28	1,8	1,5	1,7	1,7	1,8	2,6	2,4
Alemania	3,1	1,3	2,0	2,8	1,4	2,9	2,5
Irlanda	2,4	1,4	0,9	2,0	1,6	1,8	2,9
Reino Unido	2,4	2,8	2,0	2,3	0,9	2,4	3,0
Polonia	3,4	3,1	5,3	4,2	4,2	8,3	5,2

Fuentes: BCE, INE y Eurostat.

¿Subir el SMI ayuda o no?

Este año el SMI ha subido un 4%, hasta 735,9 euros al mes, tras aumentar un 8% en 2017. La hipótesis tradicional dice que al subir las remuneraciones más bajas se presiona al

alza sobre el resto. El economista Juan F. Jimeno lo duda en *Nada es gratis*. Defiende que, por el diseño legal, se evita arrastres a convenios y que solo afecta al 3,6% de los asalariados. Jimeno no muestra gran preocupación porque la subida lastre el empleo: no lo descarta, pero lo ve improbable si el PIB crece al 2,5%.

El año 2017 finalizó con 611.000 españoles más afiliados a la Seguridad Social, el mayor crecimiento del empleo desde 2005, aunque aún lejos del casi millón de afiliados más de ese año, que será un récord difícil de batir. Las Grandes Depresiones, como las denominó Irving Fisher en 1933, se caracterizan por una crisis de balance que tiene fuerte impacto sobre la destrucción de empleo. Hasta que el nivel de empleo no recupera el nivel previo a la crisis los ciudadanos siguen percibiendo que están en crisis.

En diciembre de 2017 el número de afiliados sigue un 4% por debajo de diciembre de 2007. Por lo tanto, España aún no ha salido de la crisis. La variable determinante para la recuperación del empleo ha sido la política del BCE, que ya ha adelantado que continuará comprando deuda. Por lo tanto, lo más probable es que 2018 sea también un año de creación de empleo. No obstante, el banco central ha anunciado que reducirá la cantidad de compra de deuda a la mitad, por

lo que el crecimiento del empleo será menor. Eso implica que la economía española no saldrá de la crisis hasta 2019.

Peró la recuperación está siendo asimétrica y muy desigual entre las comunidades autónomas. El turismo es el sector más dinámico y que explica la mayor creación de empleo. Eso explica que Baleares ya tenga más afiliados en 2017 que en 2007. Por lo tanto, las islas Baleares ya no están en crisis. Canarias saldrá técnicamente de la crisis esta primavera. Madrid es la comunidad más dinámica: en diciembre ya tiene un 1% más de afiliados que en 2007, por lo tanto, también ha salido ya técnicamente de la crisis. Madrid es la ciudad más dinámica de España y una de las más activas de Europa.

La península se divide en dos: las comunidades del Mediterráneo a las que se suman Aragón, Madrid y Castilla la Mancha, región en la que más creció el empleo en 2017, que son las más dinámicas en creación de empleo. Mientras tanto, en las del

Cantábrico y las que hacen frontera con Portugal, el empleo crece la mitad. Salvo Navarra que saldrá de la crisis en 2018 y País Vasco en 2019, Cantabria, Asturias, Galicia, Castilla y León y Extremadura no saldrán de ella antes de 2020.

Andalucía es, junto a Madrid y Valencia, la comunidad más dinámica de la península. Si este año el empleo crece el 3%, habrán recuperado el nivel de empleo de 2007. Al turismo se suma el dinamismo de las ciudades de Sevilla, Granada y Málaga. Cataluña era una de las regiones con más actividad y en 2018 podría haber salido de la crisis. La declaración unilateral de independencia ha frenado en seco la creación de empleo y el futuro es incierto.

Peró estas crisis dejan profundas cicatrices. Las principales, el paro de la larga duración y la precariedad. Con un crecimiento del PIB del 3% y salarios estancados, en 2017 las familias españolas se empobrecieron por el aumento de la inflación.

José Carlos Díez

¿Finalizó la crisis?

La depresión deja profundas cicatrices: el paro de larga duración y la precariedad