

## Los depósitos a la vista ganan terreno a los depósitos a plazo y ya suponen el 80% del total

- Los bajos tipos de interés terminan con la norma histórica, que aún rige en varios países europeos, de una ratio de 60/40 entre plazo y a la vista
- El cambio en la estructura de los recursos de clientes gestionados por la banca supone una vulnerabilidad de cara a la normalización de la política monetaria

**Madrid, 22 de noviembre de 2018**—. Los bajos tipos de interés -ceranos a cero o incluso negativos- han modificado la estructura de los recursos de clientes gestionados por la banca. Como se explica en el último número de [Cuadernos de Información Económica](#), editado por **Funcas**, se ha producido un sesgo a favor de los que se gestionan fuera de balance (fondos de inversión) y de los depósitos a la vista. Estos últimos ya representan el 80% de los depósitos totales, ratio nunca alcanzado en España ni en la eurozona. La norma histórica, que todavía rige en varios países europeos, era una ratio de aproximadamente 60/40 entre depósitos a plazo y a la vista.

Ante esta dinámica, [Ángel Berges, Fernando Rojas y Federica Troiano](#) se plantean en su artículo cuáles podrían ser las consecuencias de una normalización de la política monetaria del Banco Central Europeo sobre la composición de los depósitos de la banca.

El cambio en la estructura de depósitos ha permitido a las entidades optimizar sus costes financieros en un contexto de bajos tipos de interés, pero incorpora un factor de vulnerabilidad ante una nueva política monetaria. La sensibilidad de los depósitos a los tipos de interés provoca un trasvase de fondos hacia el plazo, que será muy sensible a la gestión que las entidades realicen de sus recursos de clientes, pero que dará lugar a un incremento del coste del pasivo.

[Santiago Carbó y Francisco Rodríguez](#) también se ocupan del sector financiero y analizan el resultado de los últimos test de estrés para identificar dónde pueden encontrarse los riesgos y las principales diferencias entre países. Los ejercicios de

estrés señalaron que la mayor parte del sector bancario europeo –incluidas las entidades españolas- cuenta con más capacidad de resiliencia y capital suficiente para afrontar potenciales escenarios macroeconómicos adversos. Pero hay dos excepciones: Italia, donde la crisis bancaria no se considera aún resuelta y pende de un importante nexo entre deuda pública y deuda bancaria, y Reino Unido, que aparece en escena con algunas entidades que presentaron dificultades para afrontar condiciones macroeconómicas adversas. En este caso, se espera además que el escenario adverso dibujado por el Banco de Inglaterra en sus pruebas de esfuerzo en diciembre sea todavía más severo, por lo que el impacto podría ser mayor.

### **Mercado laboral español**

La evolución del mercado laboral español es objeto de estudio por parte de [Raymond Torres](#). El autor recuerda que su principal característica es el comportamiento excepcionalmente pro-cíclico tanto en empleo como en paro. El empleo, que había caído con fuerza durante la recesión, se ha mostrado especialmente dinámico durante la recuperación. Entre el primer trimestre de 2014 y el tercero de este año, España ha generado más de dos millones de empleos netos. No obstante, todavía faltan 1,3 millones de puestos de trabajo para volver a la situación anterior a la crisis.

La brecha es todavía más amplia si se tiene en cuenta que la población en edad de trabajar ha seguido aumentando, pese a la emigración y la menor entrada de extranjeros. Así, la tasa de empleo –es decir, el total de ocupados en porcentaje de la población en edad de trabajar— es del 62,3% frente al 65,9% en el tercer trimestre de 2007. Para recuperar ese máximo histórico, la economía española tendría que generar 2,2 millones de puestos de trabajo adicionales.

En cuanto al paro, el número de desempleados aumentó en más de 4,3 millones durante la recesión, cifra superior al número de puestos de trabajo perdidos, además de récord en Europa. Por el contrario, en la recuperación el desempleo se ha reducido en unos tres millones de personas.

Torres destaca como debilidades del mercado de trabajo la situación de los jóvenes, cuya baja tasa de participación se acompaña además de cifras elevadas de abandono escolar temprano y de altos niveles de temporalidad, y la influencia del escaso avance de la productividad sobre los incrementos salariales. En su opinión, los desafíos estructurales se refieren a las carencias en materia de educación y formación, la calidad del empleo y la movilidad y a la divergencia entre comunidades autónomas, en tanto que a escala global cita la digitalización de la economía, la automatización y la inteligencia artificial, que conllevan importantes modificaciones en la manera de producir y crear empleo.

GABINETE DE COMUNICACIÓN

Patricia Carmona

[comunicacion@funcas.es](mailto:comunicacion@funcas.es)

619 329 695

[www.funcas.es](http://www.funcas.es)

@FUNCASES

Este número de *Cuadernos de Información Económica* incluye también, entre otros, los artículos:

[La eficacia recaudatoria de los tipos marginales en el IRPF: su medición a través de la equivalencia recaudatoria](#)

José Félix Sanz Sanz

[La sostenibilidad del superávit exterior](#)

Rafael Myro

[El papel de la competitividad coste en las exportaciones de la zona euro: el caso de España en una perspectiva sectorial comparada](#)

Ramon Xifré