

ANÁLISIS ECONÓMICO

EPA del 2T14: efecto balsámico

Unidad de España

El comportamiento del mercado laboral según la EPA del 2T14 resultó alentador y compensó las sorpresas a la baja observadas en el 1T14. El aumento del empleo provocó una reducción sobresaliente de la tasa de paro hasta el 24,5%, a pesar del repunte inesperado de la población activa.

El empleo sorprendió al alza en el 2T14 y remedió el traspíe del 1T14

En términos brutos, el número de ocupados se incrementó en 402,4 miles de personas en el 2T14, más de lo esperado (BBVA Research: 266,9 miles). Esta sorpresa al alza (+135,5 miles) compensa la innovación a la baja registrada en el trimestre precedente (-128,2 miles), y confirma que el cambio en el calendario de la Semana Santa jugó un papel relevante en la cadencia de creación de empleo durante el primer semestre del año.

Una vez corregida la estacionalidad del periodo, la ocupación habría aumentado en torno a las 170 mil personas (+1,0% t/t CVEC), lo que supone el mejor dato desde junio de 2007 (Gráfico 1).

Todos los sectores productivos no agrarios evolucionaron favorablemente

Como se observa en los Cuadros 1 y 2, la ocupación se comportó mejor de lo esperado en la construcción (36,9 miles de personas), en la industria (56,7 miles) y, sobre todo, en los servicios (378,6 miles). La única señal negativa procede de la agricultura (-69,8 miles), que sorprendió a la baja y compensó la evolución positiva del trimestre precedente.

La estacionalidad explicó sólo una parte del comportamiento alcista del empleo al cierre del primer semestre del año. Incluso descontando este factor, se estima que todos los sectores productivos no agrarios habrían creado empleo en 2T14 (Gráfico 2).

El sector privado fue el responsable del avance de la ocupación

El crecimiento del empleo en el 2T14 se debió principalmente al ascenso del número de asalariados del sector privado (379,1 miles de personas). Por su parte, el empleo público aumentó en 9,0 miles de personas, en línea con el trimestre anterior. Con todo, desde el 3T11 el número de asalariados del sector público se ha reducido en 377,1 miles de personas. Por último, la estacionalidad favorable contribuyó al incremento del empleo por cuenta propia tras dos trimestres a la baja (14,3 miles) (Gráfico 3).

La tasa de paro se redujo 1,5 puntos hasta el 24,5%

El repunte inesperado de la población activa (92,0 miles de personas, BBVA Research: -33,1 miles) no contrarrestó el crecimiento del empleo, por lo que la tasa de paro disminuyó 1,5 puntos hasta el 24,5%. Cabe destacar que la caída trimestral de la tasa de desempleo es la mayor desde que existen datos homogéneos. De hecho, la reducción del paro fue notable incluso descontada la estacionalidad (-0,7 puntos hasta el 24,6%) (Gráfico 4).

Incremento estacional de la tasa de temporalidad hasta el 24,0% de los asalariados

La estacionalidad positiva causó un crecimiento significativo del número de asalariados con contrato temporal (207,8 miles de personas), por lo que la tasa de temporalidad avanzó casi un punto hasta el 24,0%. Como se observa en el Gráfico 5, el sector privado fue el causante del aumento de la temporalidad entre abril y junio. Corregidas las variaciones estacionales, la tasa temporalidad se mantuvo constante en el 24,0%.

Cuadro 1

Evaluación de la previsión EPA 2T14 (variación trimestral en %)

	Previsión	Intervalo de confianza (*)	Observado	Diferencia	Ratio difer./ desv. típica
Ocupados (variación en %)					
Total	1,6	(0,3 ; 2,9)	2,4	0,8	0,8
Agricultura	-5,2	(-9,9 ; -0,5)	-8,6	-3,4	-0,9
Industria	1,3	(-0,1 ; 2,7)	2,5	1,2	1,1
Construcción	1,6	(-1,4 ; 4,5)	3,9	2,4	1,0
Servicios	2,05	(1,1 ; 3,0)	2,9	0,9	1,2
Activos (variación en %)					
Tasa de desempleo (% pob. activa)	-0,1	(-0,5 ; 0,2)	0,4	0,5	1,9
	24,7	(23,2 ; 26,1)	24,5	-0,2	-0,2

Nota: 80% de confianza

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 2

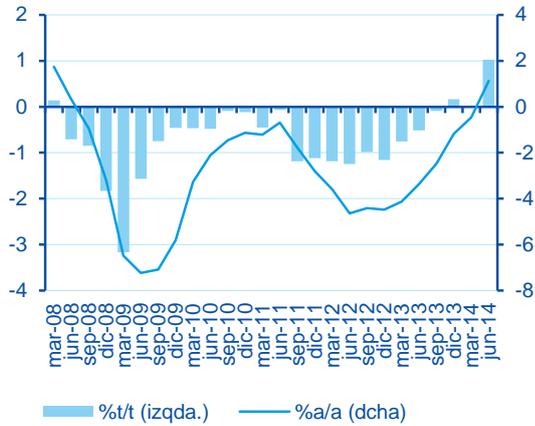
Evaluación de la previsión EPA 2T14 (variación trimestral en miles de personas)

	Previsión	Intervalo de confianza (*)	Observado	Diferencia	Ratio difer./ desv. típica
Ocupados (variación en miles)					
Total	266,9	(49,5 ; 484,2)	402,4	135,5	0,8
Agricultura	-41,9	(-80,1 ; -3,7)	-69,8	-27,9	-0,9
Industria	29,5	(-3,3 ; 62,4)	56,7	27,2	1,1
Construcción	14,7	(-12,9 ; 42,3)	36,9	22,2	1,0
Servicios	264,5	(145,8 ; 383,2)	378,6	114,1	1,2
Activos (variación en miles)					
Tasa de desempleo (% pob. activa)	-33,1	(-118,2 ; 52,1)	92,0	125,1	1,9
	24,7	(23,2 ; 26,1)	24,5	-0,2	-0,2

Nota: 80% de confianza

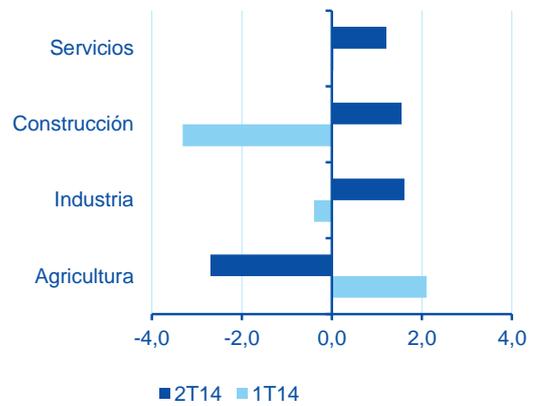
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 1
España: variación del empleo EPA (Datos CVEC)



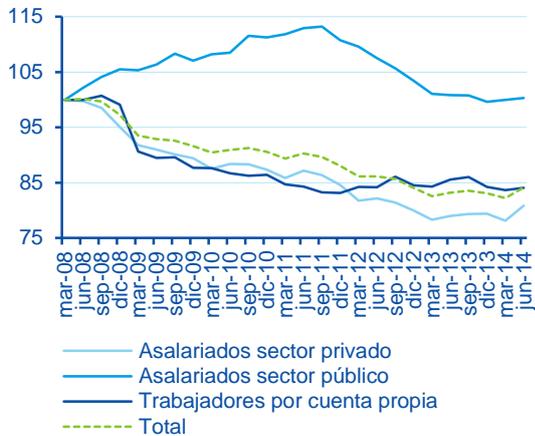
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2
España: empleo por sector (Datos CVEC, %t/t)



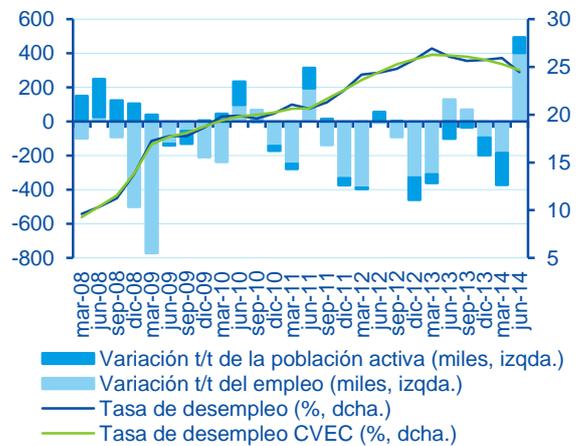
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3
España: empleo por situación profesional (1T08 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

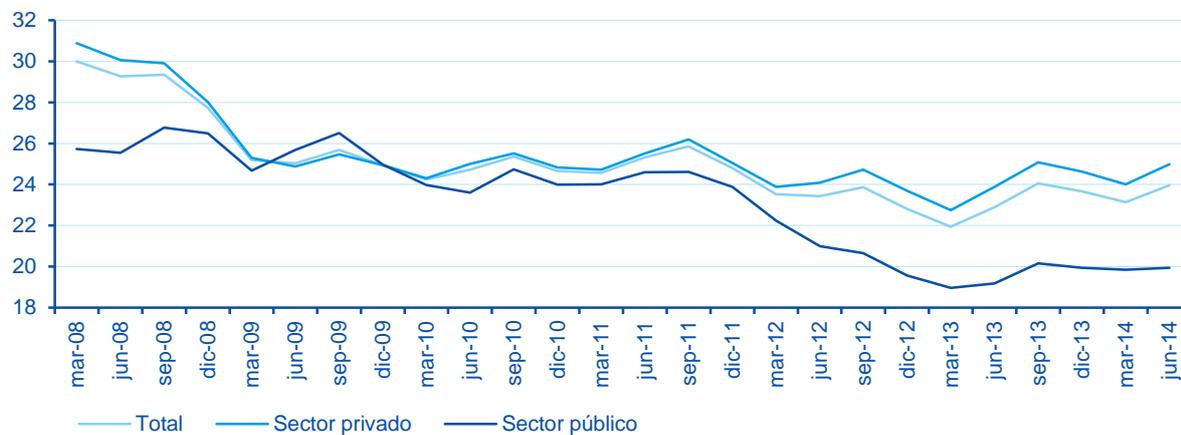
Gráfico 4
España: empleo, población activa y tasa de desempleo



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 5

España: tasa de temporalidad (% de asalariados con contrato temporal)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.