

ANÁLISIS ECONÓMICO

EPA del 3T14: normalización del ritmo de mejora

Unidad de España

El comportamiento del mercado laboral según la EPA del 3T14 fue positivo, pero menos que el observado al cierre del primer semestre. El aumento del empleo se desaceleró, lo que unido a la reducción de la población activa resultó en una caída de la tasa de paro hasta el 23,7%

La creación de empleo se moderó en 3T14, en línea con lo esperado

En términos brutos, el número de ocupados aumentó en 151,0 miles de personas en el 3T14, en línea con las expectativas (BBVA Research: 172,8 miles). Una vez corregida la estacionalidad positiva del periodo, la ocupación habría aumentado en torno a 75 mil personas (0,4% t/t CVEC), lo que supone una desaceleración tras el intenso repunte registrado en el 2T14 (170 mil personas; 0,9% t/t CVEC) (Gráfico 1).

El número de ocupados creció en todos los sectores no agrarios

Como se observa en los Cuadros 1 y 2, la ocupación volvió a comportarse mejor que lo anticipado en la construcción (43,5 miles; BBVA Research: 9,7 miles) y en la industria (71,8 miles; BBVA Research: 30,2 miles), lo que compensó la caída mayor a la esperada del empleo agrícola (-73,1 miles; BBVA Research: -34,0 miles). Los servicios crearon menos puestos de trabajo de lo que apuntaban las previsiones centrales (108,8 miles; BBVA Research: 166,9 miles), aunque dentro del intervalo de confianza.

La estacionalidad explicó sólo una parte del comportamiento positivo del empleo durante el tercer trimestre del año. Descontando este factor, se estima que todos los sectores productivos no agrarios habrían creado empleo (Gráfico 2).

El sector privado explicó el avance de la ocupación

El crecimiento del empleo en el 3T14 se debió al ascenso del número de ocupados en el sector privado (154,9 miles de personas), tanto asalariados (dos tercios del total) como empleados por cuenta propia (un tercio). Por su parte, el empleo público disminuyó en 3,9 miles de personas tras dos trimestre al alza. Desde el 3T11, el número de asalariados del sector público se ha reducido en 381,0 miles de personas (17,6 miles durante el último año). (Gráfico 3).

La tasa de paro se redujo 8 décimas hasta el 23,7%

La caída de la población activa (-44,2 miles de personas, BBVA Research: -18,4 miles) -causada por el descenso del número de extranjeros (-51,1 miles de personas)- acompañó al crecimiento de la ocupación, por lo que la tasa de paro disminuyó 0,8 puntos hasta el 23,7%. Cabe destacar que el retroceso trimestral de la tasa de desempleo es el mayor en un tercer trimestre desde el 2005. De hecho, la reducción del paro fue notable incluso descontada la estacionalidad (-0,5 puntos hasta el 24,1%) (Gráfico 4).

Nuevo incremento estacional de la tasa de temporalidad hasta el 24,6% de los asalariados

La estacionalidad positiva causó un crecimiento significativo del número de asalariados con contrato temporal (122,4 miles de personas), por lo que la tasa de temporalidad avanzó siete décimas hasta el 24,6%. Como se observa en el Gráfico 5, el sector privado fue el causante principal del aumento de la

temporalidad entre julio y septiembre. Corregidas las variaciones estacionales, la tasa temporalidad se mantuvo en torno al 24,0%.

Cuadro 1

Evaluación de la previsión EPA 3T14 (variación trimestral en miles de personas)

	Previsión	Intervalo de confianza (*)	Observado	Diferencia	Ratio difer./ desv. típica
Ocupados					
Total	172.8	(-44.5 ; 390.2)	151.0	-21.8	-0.1
Agricultura	-34.0	(-72.2 ; 4.2)	-73.2	-39.2	-1.3
Industria	30.2	(-2.7 ; 63.1)	71.8	41.6	1.6
Construcción	9.7	(-17.9 ; 37.3)	43.5	33.8	1.6
Servicios	166.9	(48.2 ; 285.6)	108.8	-58.1	-0.6
Activos	-18.4	(-103.6 ; 66.7)	-44.2	-25.8	-0.4
Tasa de desempleo (% pob. activa)	23.7	(22.3 ; 25.1)	23.7	0.0	0.0

Nota: 80% de confianza

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 2

Evaluación de la previsión EPA 3T14 (variación trimestral en %)

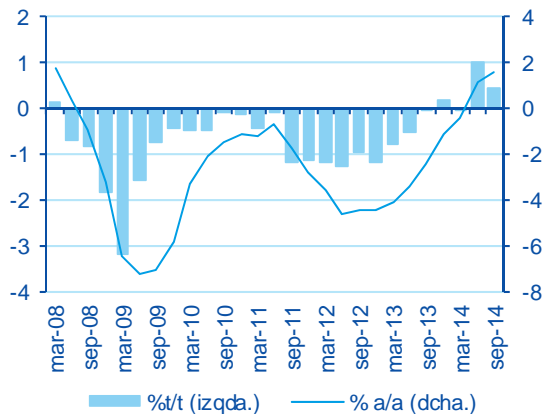
	Previsión	Intervalo de confianza (*)	Observado	Diferencia	Ratio difer./ desv. típica
Ocupados					
Total	1.0	(-0.3 ; 2.2)	0.9	-0.1	-0.1
Agricultura	-4.6	(-9.8 ; 0.6)	-9.9	-5.3	-1.3
Industria	1.3	(-0.1 ; 2.7)	3.0	1.8	1.6
Construcción	1.0	(-1.8 ; 3.8)	4.4	3.4	1.6
Servicios	1.3	(0.4 ; 2.2)	0.8	-0.4	-0.6
Activos	-0.1	(-0.5 ; 0.3)	-0.2	-0.1	-0.4
Tasa de desempleo (% pob. activa)	23.7	(22.3 ; 25.1)	23.7	0.0	0.0

Nota: 80% de confianza

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 1

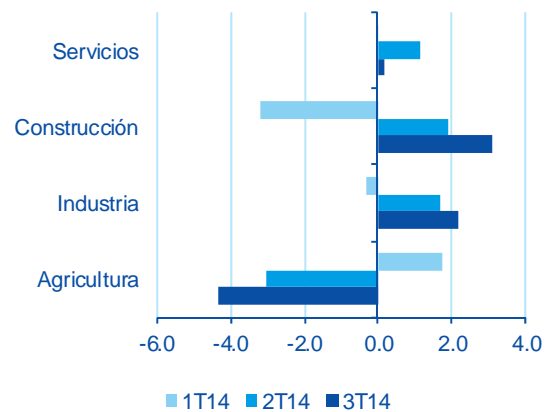
España: variación del empleo EPA (Datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

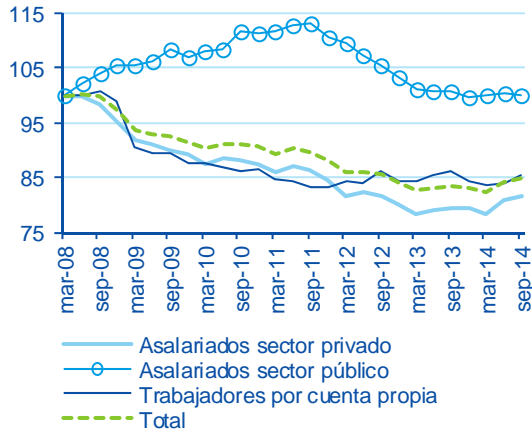
Gráfico 2

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



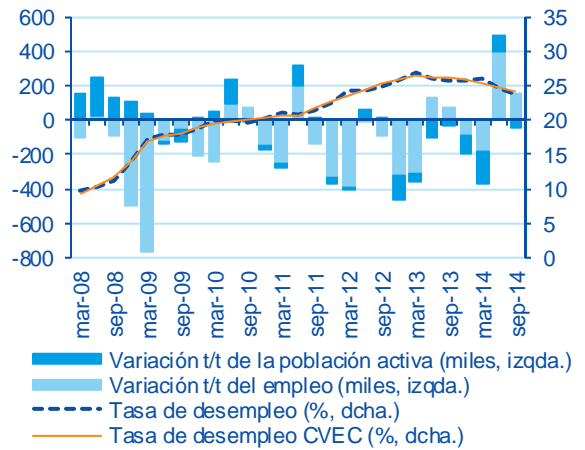
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



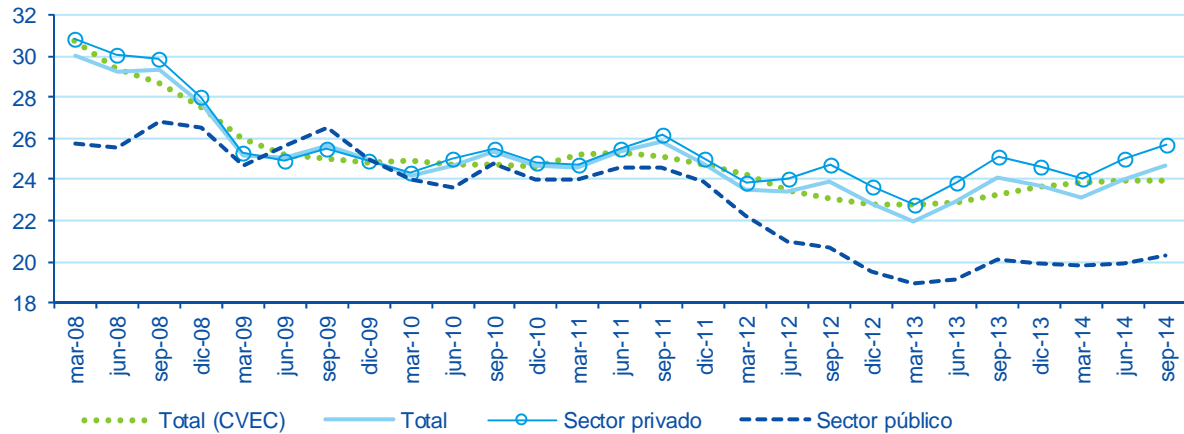
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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.