

ANÁLISIS ECONÓMICO

EPA del 4T14: se consolida la recuperación del empleo

Unidad de España

La EPA del 4T14 confirmó los riesgos al alza apuntados por los registros laborales. El empleo y, sobre todo, la población activa aumentaron más de lo esperado, por lo que la tasa de paro se mantuvo estable en el 23,7%. En promedio, la ocupación creció en 205 mil personas en 2014 y la tasa de desempleo se redujo 1,7 puntos hasta el 24,4%

La creación de empleo se aceleró en 4T14, más lo esperado

En términos brutos, el empleo aumentó en 65,1 miles de personas en el 4T14, y mejoró las expectativas que apuntaban a una caída por motivos estacionales (BBVA Research: -17,7 miles). Una vez corregida la estacionalidad negativa del periodo (Gráfico 1), la ocupación habría aumentado en torno a 150 mil personas (1,0% t/t CVEC), lo que supone una aceleración significativa respecto a las cifras del 3T14 (60 mil personas; 0,5% t/t CVEC), en línea con lo que apuntaban los [registros del mercado laboral](#).

El número de ocupados creció en todos los sectores no agrarios

Como se observa en los Cuadros 1 y 2, la sorpresa positiva en la ocupación se concentró en los servicios, que destruyeron 17,2 miles de empleos brutos, 92,6 miles menos de lo anticipado. El resto de sectores productivos crearon conjuntamente 82,4 miles de puestos de trabajo, tan sólo 10 mil menos que lo previsto (BBVA Research: 92,1 miles).

La estacionalidad explicó la caída del empleo en los servicios durante el cuarto trimestre de 2014. Descontando este factor, se estima que todos los sectores productivos no agrarios habrían vuelto a crear empleo (Gráfico 2).

El sector privado fue el responsable del avance de la ocupación

El crecimiento del empleo en el 4T14 se debió al ascenso del número de asalariados en el sector privado (67,9 miles de personas). Por su parte, el empleo público se mantuvo estable (apenas creció en 1,9 miles de personas), en línea con los trimestres precedentes (Gráfico 3). A pesar del ligero aumento durante el último año (18,1 miles de personas), la caída del empleo público supera las 379 mil personas desde el 3T11.

La tasa de paro permaneció en el 23,7%

El crecimiento inesperado de la población activa (95,2 miles de personas, BBVA Research: -69,4 miles) compensó el incremento de la ocupación, por lo que la tasa de paro se estabilizó en el 23,7%. Descontada la estacionalidad, la tasa de desempleo se redujo por sexto trimestre consecutivo; en esta ocasión, 6 décimas hasta el 23,7% CVEC (Gráfico 4).

Reducción estacional de la tasa de temporalidad hasta el 24,2% de los asalariados

La estacionalidad negativa provocó una disminución notable del número de asalariados con contrato temporal (-41,0 miles de personas), por lo que la tasa de temporalidad se redujo cuatro décimas hasta el 24,2%. Como se observa en el Gráfico 5, el sector privado fue el causante de la caída de la temporalidad entre octubre y diciembre. Corregidas las variaciones estacionales, la tasa temporalidad repuntó ligeramente hasta el 24,2%.

Tras un 2013 de transición, un 2014 de clara mejoría

Durante 2014 el mercado de trabajo prolongó la tendencia de mejora iniciada a mediados de 2013 (Gráficos 6 y 7). La economía española creó 433,9 miles de empleos netos a lo largo del año (205,2 miles en términos promedio), el 79,3% en el sector servicios y el 49,0% de naturaleza indefinida. Estos resultados causaron una caída de la tasa paro de dos puntos hasta el 23,7% en 4T14 (promedio anual: -1,7pp hasta el 24,4%), a pesar de la reducción de la población activa (-44,1 miles de personas a fin de periodo; -22,6 miles en promedio anual).

Cuadro 1

Evaluación de la previsión EPA 4T14 (variación trimestral en miles de personas)

	Previsión	Intervalo de confianza (*)	Observado	Diferencia	Ratio difer./ desv. típica
Ocupados					
Total	-17.7	(-235.1 ; 199.7)	65.1	82.8	0.5
Agricultura	62.6	(24.4 ; 100.8)	62.8	0.2	0.0
Industria	31.3	(-1.6 ; 64.2)	11.7	-19.6	-0.8
Construcción	-1.8	(-29.4 ; 25.8)	7.9	9.7	0.5
Servicios	-109.8	(-228.5 ; 9.0)	-17.2	92.6	1.0
Activos	-69.4	(-154.6 ; 15.7)	95.1	164.5	2.5
Tasa de desempleo (% pob. activa)	23.5	(22.1 ; 24.9)	23.7	0.2	0.2

Nota: 80% de confianza

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 2

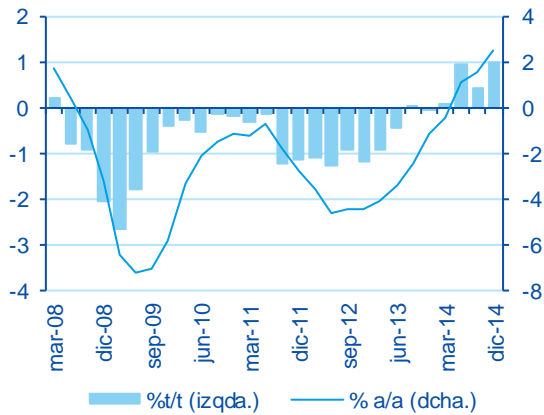
Evaluación de la previsión EPA 4T14 (variación trimestral en %)

	Previsión	Intervalo de confianza (*)	Observado	Diferencia	Ratio difer./ desv. típica
Ocupados					
Total	-0.1	(-1.3 ; 1.1)	0.4	0.5	0.5
Agricultura	9.4	(3.7 ; 15.1)	9.4	0.0	0.0
Industria	1.3	(-0.1 ; 2.6)	0.5	-0.8	-0.8
Construcción	-0.2	(-2.9 ; 2.5)	0.8	0.9	0.5
Servicios	-0.82	(-1.7 ; 0.1)	-0.1	0.7	1.0
Activos	-0.3	(-0.7 ; 0.1)	0.4	0.7	2.5
Tasa de desempleo (% pob. activa)	23.5	(22.1 ; 24.9)	23.7	0.2	0.2

Nota: 80% de confianza

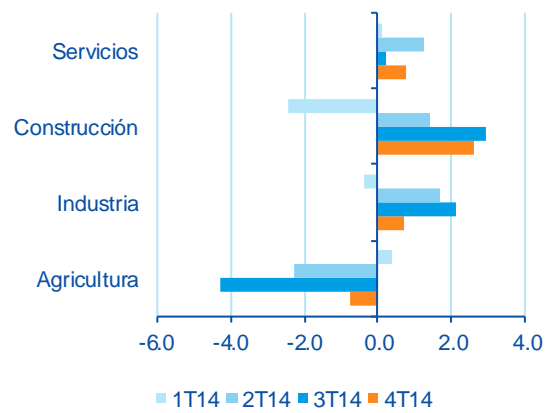
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



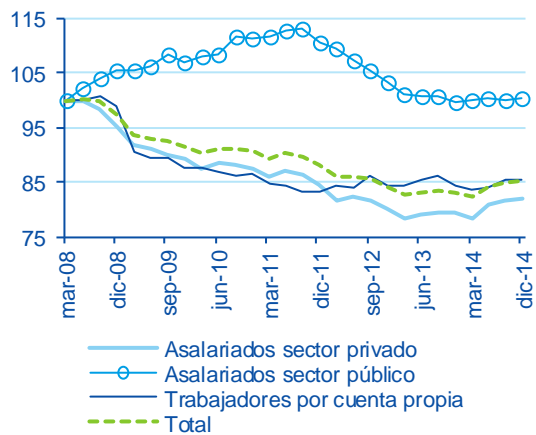
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



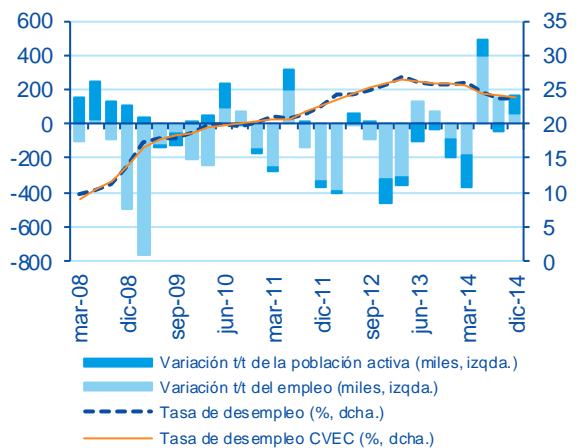
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



Fuente: BBVA Research a partir de INE

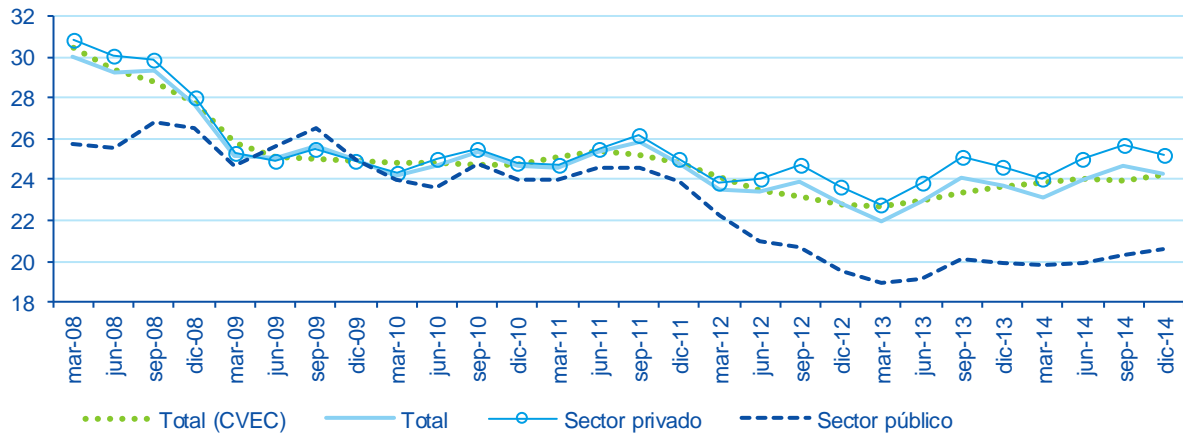
Gráfico 4
España: empleo, población activa y tasa de desempleo



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 5

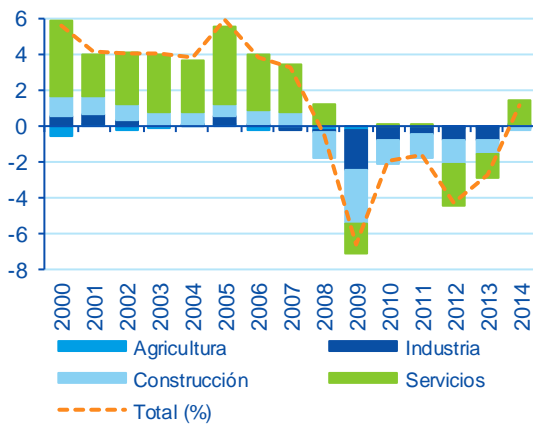
España: tasa de temporalidad (% de asalariados con contrato temporal)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 6

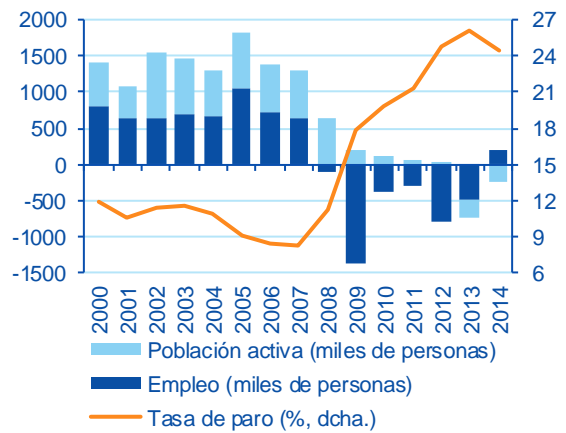
España: contribuciones a la variación anual del empleo (pp)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 7

España: empleo, población activa y tasa de paro (Promedios anuales)



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.