

ANÁLISIS ECONÓMICO

La EPA del 2T15 no decepciona, pero tampoco sorprende

Juan Ramón García / Camilo Andrés Ulloa

En línea con lo esperado, el comportamiento del mercado laboral según la EPA del 2T15 fue positivo y compensó la atonía del empleo en el 1T15. El aumento de la ocupación provocó una reducción notable de la tasa de paro hasta el 22,4%, a pesar de la mejora de la población activa.

El empleo se aceleró en 2T15, aunque algo menos de lo anticipado

En términos brutos, el número de ocupados aumentó en 411,7 miles de personas (BBVA Research: 469,9 miles). El repunte del empleo fue similar al registrado hace un año (402,4 miles) y prácticamente dobla a la media registrada desde 2000 (Gráfico 1). Una vez corregida la estacionalidad del periodo (Gráfico 2), la ocupación creció en torno a 180 mil personas (1,1% t/t CVEC) y compensó la atonía observada en el 1T15 (0,6% t/t CVEC)

La mejora fue generalizada

Como se observa en los Cuadros 1 y 2, todos los sectores crearon empleo el pasado trimestre. Si bien los servicios mostraron un aumento de la ocupación inferior al estimado (291,7 miles de personas; BBVA Research: 394,8 miles), concentraron el 70% del crecimiento del empleo total. El resto de sectores productivos crearon conjuntamente 120,1 miles de puestos de trabajo, 45 mil menos que lo previsto.

El diagnóstico positivo se mantiene cuando se corrige la estacionalidad propia del trimestre: todos los sectores crearon empleo, sobre todo los servicios (80 miles), aunque en menor medida de lo que apuntaba la afiliación a la Seguridad Social (Gráfico 3). En contrapartida, la agricultura y la industria evolucionaron algo mejor de lo que adelantaban los registros, mientras que la construcción se comportó en línea.

El sector privado explicó el aumento de la ocupación

La creación bruta de empleo en el 2T15 se debió al incremento del número de ocupados en el sector privado, tanto asalariados (411,7 miles de personas) como trabajadores por cuenta propia (43,3 miles). Por el contrario, el empleo público apenas varió (Gráfico 4). Desde mediados del año 2011, la caída del empleo público roza las 350 mil personas.

La tasa de paro se redujo 1,4 puntos hasta el 22,4%

El aumento de la ocupación propició una disminución de la tasa de desempleo (de 1,4 puntos hasta el 22,4%) a pesar del crecimiento esperado de la población activa (116,1 miles de personas; BBVA Research: 100,1 miles). Descontada la estacionalidad, la tasa de paro se redujo por noveno trimestre consecutivo; en esta ocasión, seis décimas hasta el 22,5% CVEC (Gráfico 5).

Incremento de la tasa de temporalidad

El ascenso significativo del número de asalariados con contrato temporal (307,6 miles de personas), unido al crecimiento más modesto de la contratación indefinida (60,7 miles de personas), causaron un aumento de 1,5 puntos de la tasa de temporalidad hasta el 25,1%. La estacionalidad favorable explicó solo una parte del incremento. De hecho, corregido este factor, la tasa temporalidad creció siete décimas hasta el 25%.

Como se observa en el Gráfico 6, tanto el sector privado como el público contribuyeron al repunte de la temporalidad entre abril y junio.

Cuadro 1

Evaluación de la previsión EPA 2T15 (variación trimestral en miles de personas)

	Previsión	Intervalo de confianza (*)	Observado	Diferencia	Ratio difer./ desv. típica
Ocupados					
Total	469,9	(244,3 ; 695,4)	411,7	-58,2	-0,3
Agricultura	-42,3	(-78,2 ; -6,4)	23,0	65,3	2,3
Industria	53,9	(19,4 ; 88,4)	64,8	10,9	0,4
Construcción	63,5	(30,7 ; 96,2)	32,3	-31,2	-1,2
Servicios	394,8	(272,4 ; 517,2)	291,7	-103,1	-1,1
Activos	100,1	(7,3 ; 192,8)	116,1	16,0	0,2
Tasa de desempleo (% pob. activa)	22,1	(20,6 ; 23,5)	22,4	0,3	0,3

Nota: 80% de confianza

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 2

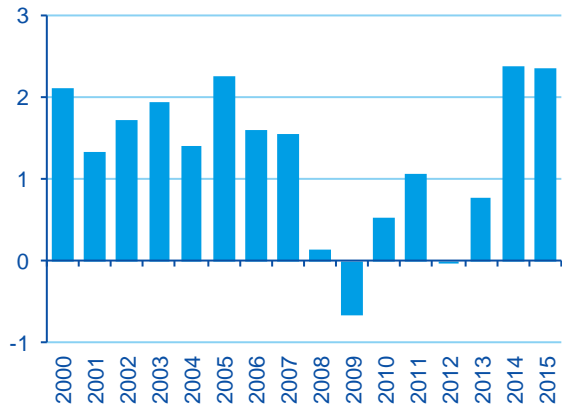
Evaluación de la previsión EPA 2T15 (variación trimestral en %)

	Previsión	Intervalo de confianza (*)	Observado	Diferencia	Ratio difer./ desv. típica
Ocupados					
Total	2,7	(1,4 ; 4,0)	2,4	-0,3	-0,3
Agricultura	-5,9	(-10,9 ; -0,9)	3,2	9,1	2,3
Industria	2,2	(0,8 ; 3,6)	2,7	0,4	0,4
Construcción	6,0	(2,9 ; 9,1)	3,0	-2,9	-1,2
Servicios	3,0	(2,1 ; 3,9)	2,2	-0,8	-1,1
Activos	0,4	(0,0 ; 0,8)	0,5	0,1	0,2
Tasa de desempleo (% pob. activa)	22,1	(20,6 ; 23,5)	22,4	0,3	0,3

Nota: 80% de confianza

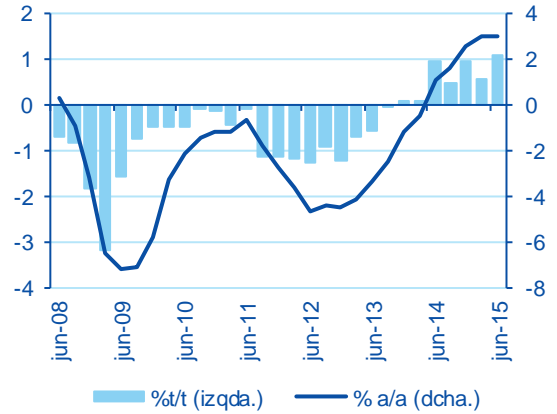
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 1
España: variación del empleo en los segundos trimestres (% t/t)



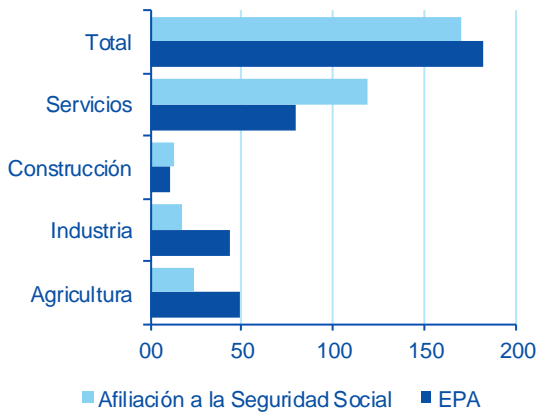
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2
España: variación del empleo EPA (Datos CVEC)



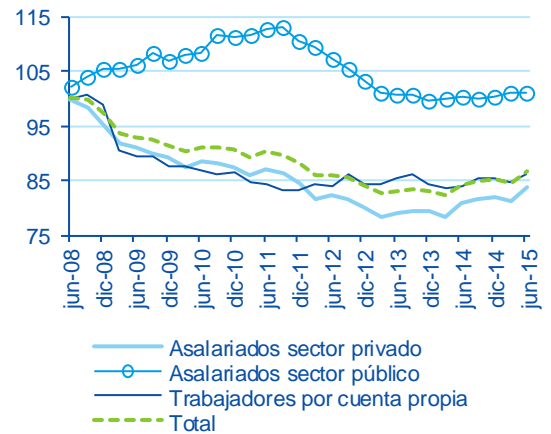
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3
España: indicadores de empleo por sector en el 2T15 (Datos CVEC, miles de personas)



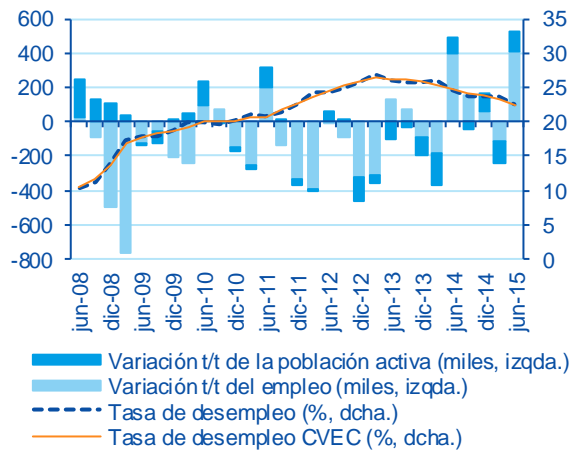
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 4
España: empleo por situación profesional (1T08 = 100)



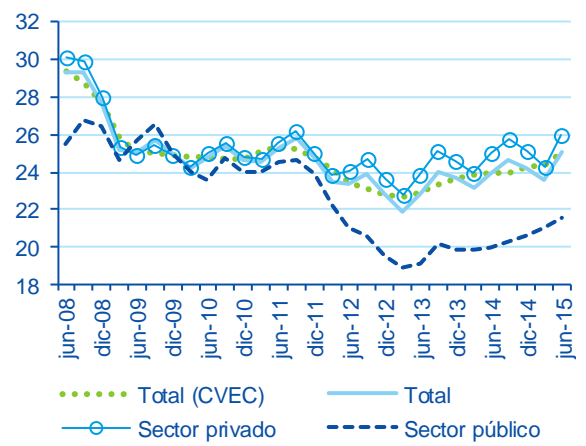
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 5
España:
empleo, población activa y tasa de desempleo



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 6
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.