

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# EPA del 2T16: la tasa de paro cae a niveles de 2010, pero la creación de empleo se modera

Juan Ramón García / Juan Ruiz / Camilo Andrés Ulloa

**El aumento de la ocupación entre abril y junio (271 mil personas) fue menor que el esperado, pero suficiente para situar la tasa de paro en el umbral del 20% por primera vez en cuatro años. Una vez corregida la estacionalidad, se evidencia una desaceleración de la creación de empleo, de cinco décimas hasta el 0,3% t/t.**

## El empleo EPA se desaceleró inesperadamente en el segundo trimestre

En términos brutos, el número de ocupados aumentó en 271,4 miles, por debajo de lo que apuntaba la previsión central (BBVA Research: 398,1 miles) y de lo observado en los dos últimos años (Gráfico 1). Una vez corregida la estacionalidad y el efecto calendario del periodo (Gráfico 2), las estimaciones del INE indican un aumento en torno a 50 mil personas (0,3% t/t CVEC), lo que supone el peor dato de creación de empleo desde el 1T14 (promedio 2T14-1T16: 0,8% t/t CVEC).

## Los servicios decepcionaron, pero aún encabezan la recuperación

Como se observa en los Cuadros 1 y 2, la sorpresa negativa de la ocupación se concentró principalmente en los servicios, que crearon 227,3 miles de empleos (126,9 miles menos de lo estimado). La ocupación en la agricultura (-17,2 miles) y la industria (15,7 miles) también resultó ligeramente peor que la anticipada, pero se vio compensada por el aumento, superior al previsto, en la construcción (45,5 miles).

Cuando se corrige la estacionalidad y el calendario propios del trimestre se constata que los servicios continuaron liderando la mejora del mercado laboral, si bien con un incremento de la ocupación muy inferior al apuntado por la [afiliación a la Seguridad Social](#) (Gráfico 3). El resto de sectores productivos experimentaron cambios menos relevantes en su nivel de empleo, tal y como apuntaban los registros mensuales.

## El sector privado aglutinó el crecimiento bruto del empleo

Como se aprecia en el Gráfico 4, el aumento de la ocupación en el 2T16 se concentró en el sector privado (275,8 miles de asalariados y 18,9 miles de trabajadores por cuenta propia). Por el contrario, el sector público destruyó 23,3 miles de empleos por motivos estacionales. Con todo, el nivel de empleo público todavía se encuentra por debajo de su máximo registrado en 2011 (304,3 miles de asalariados menos que en el 2T11).

## La tasa de paro se redujo hasta niveles de 2010...

La creación de empleo propició una caída de la tasa de paro (de un punto hasta el 20,0%), a pesar del tibio crecimiento de la población activa (54,7 miles de personas; BBVA Research: 123,1 miles). Descontada la estacionalidad, se estima que la tasa de paro habría disminuido cuatro décimas hasta el 20% y se sitúa en cifras de mediados del año 2010 (Gráfico 5). Desde su máximo cíclico alcanzado en el 1T13, la tasa de paro CVEC habría descendido 6,3 puntos porcentuales.

## ... y la tasa de temporalidad aumentó por causas estacionales

A pesar de que el empleo indefinido creció por tercer trimestre consecutivo (86,4 miles de personas), el aumento de los asalariados con contrato temporal (166,2 miles de personas) provocó un repunte de siete décimas de la tasa de temporalidad hasta el 25,7%. Sin embargo, la estacionalidad positiva explicó el incremento, como ilustra el Gráfico 6. Corregido este factor, el porcentaje de asalariados con contrato temporal se estabilizó en torno al 25,7%, 3,1 puntos mayor que en el 1T13 (mínimo cíclico).

## El empleo tomó impulso en la cornisa cantábrica

Las estimaciones de BBVA Research indican que Cantabria lideró la creación de empleo en el segundo trimestre (3,9% t/t CVEC, cifra inédita desde que se dispone de información), seguida de la Región de Murcia (2,0% t/t) y de Asturias (1,0% t/t). En el lado negativo destacan Navarra (-2,5% t/t), que mantiene un nivel de empleo cercano al mínimo registrado en 2013, y las comunidades insulares, que han corregido ligeramente la expansión de la ocupación observada en los trimestres precedentes (-0,9% t/t en Baleares y -0,6% t/t en Canarias) (Gráfico 7). Respecto al desempleo, las regiones del suroeste peninsular y Canarias mantienen una tasa de paro superior al 25%, a pesar de una evolución más favorable que el agregado nacional desde 2013 (Gráfico 8).

Cuadro 1

### Evaluación de la previsión EPA 2T16 (variación trimestral en miles de personas)

	Previsión	Intervalo de confianza (*)	Observado	Diferencia	Ratio difer./ desv. típica
<b>Ocupados</b>					
<b>Total</b>	<b>398,1</b>	<b>( 182,3 ; 613,8 )</b>	<b>271,4</b>	<b>-126,7</b>	<b>-0,8</b>
Agricultura	-6,9	( -30,9 ; 17,1 )	-17,2	-10,3	-0,5
Industria	27,4	( -8,6 ; 63,4 )	15,7	-11,7	-0,4
Construcción	23,3	( -7,0 ; 53,6 )	45,5	22,2	0,9
Servicios	354,2	( 228,8 ; 479,6 )	227,3	-126,9	-1,3
<b>Activos</b>	<b>123,1</b>	<b>( 30,1 ; 216,0 )</b>	<b>54,7</b>	<b>-68,4</b>	<b>-0,9</b>
<b>Tasa de desempleo (% pob. activa)</b>	<b>19,7</b>	<b>( 18,3 ; 21,1 )</b>	<b>20,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>

Nota: 80% de confianza

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 2

### Evaluación de la previsión EPA 2T16 (variación trimestral en %)

	Previsión	Intervalo de confianza (*)	Observado	Diferencia	Ratio difer./ desv. típica
<b>Ocupados</b>					
<b>Total</b>	<b>2,2</b>	<b>( 1,0 ; 3,4 )</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,8</b>
Agricultura	-0,9	( -4,0 ; 2,2 )	-2,2	-1,3	-0,5
Industria	1,1	( -0,3 ; 2,6 )	0,6	-0,5	-0,4
Construcción	2,3	( -0,7 ; 5,2 )	4,4	2,1	0,9
Servicios	2,6	( 1,7 ; 3,5 )	1,7	-0,9	-1,3
<b>Activos</b>	<b>0,5</b>	<b>( 0,1 ; 0,9 )</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,9</b>
<b>Tasa de desempleo (% pob. activa)</b>	<b>19,7</b>	<b>( 18,3 ; 21,1 )</b>	<b>20,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>

Nota: 80% de confianza

Fuente: BBVA Research a partir de INE

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

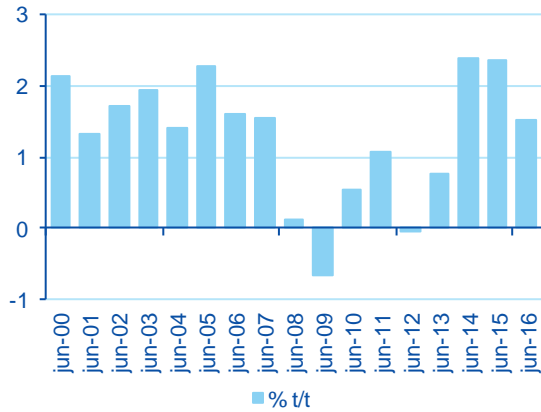


Gráfico 2  
España: variación del empleo EPA (Datos CVEC)

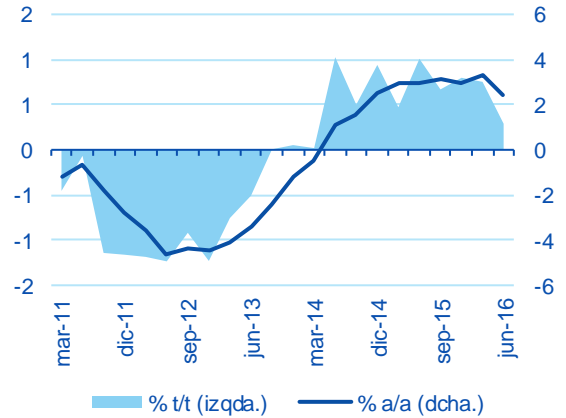


Gráfico 3  
España: indicadores de empleo por sector en el 2T16 (Datos CVEC, miles de personas)

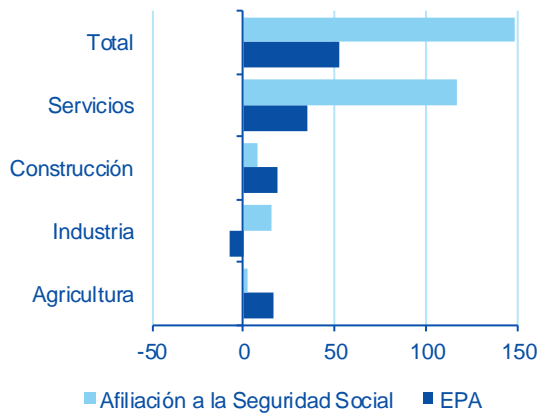


Gráfico 4  
España: empleo por situación profesional (1T11 = 100)

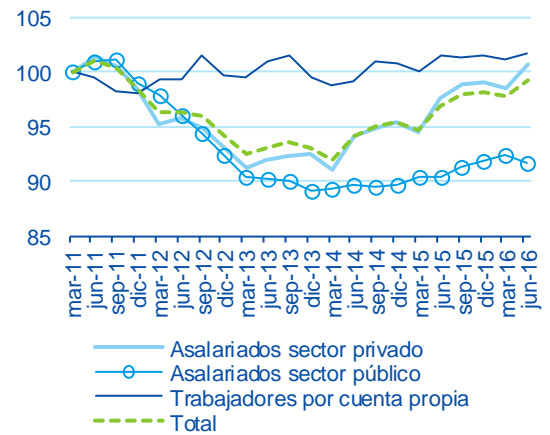


Gráfico 5  
España: empleo, población activa y tasa de desempleo

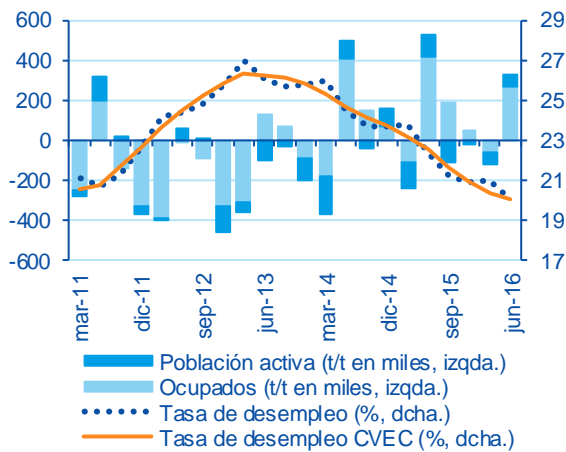
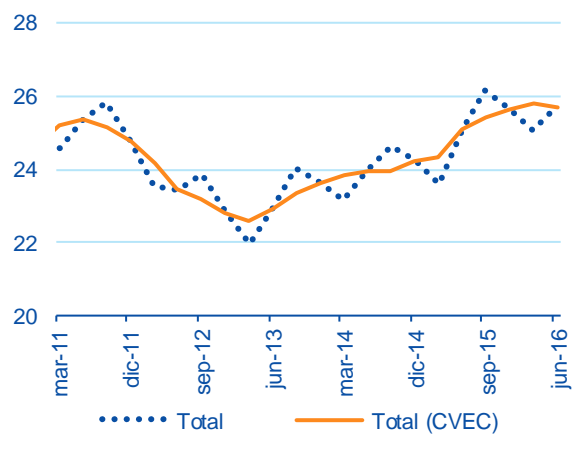
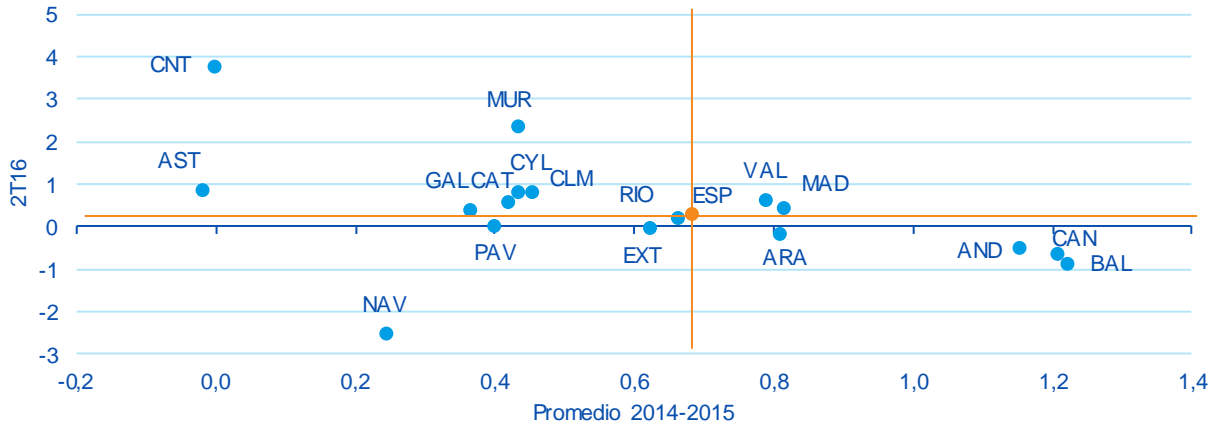


Gráfico 6  
España: tasa de temporalidad (% de asalariados con contrato temporal)



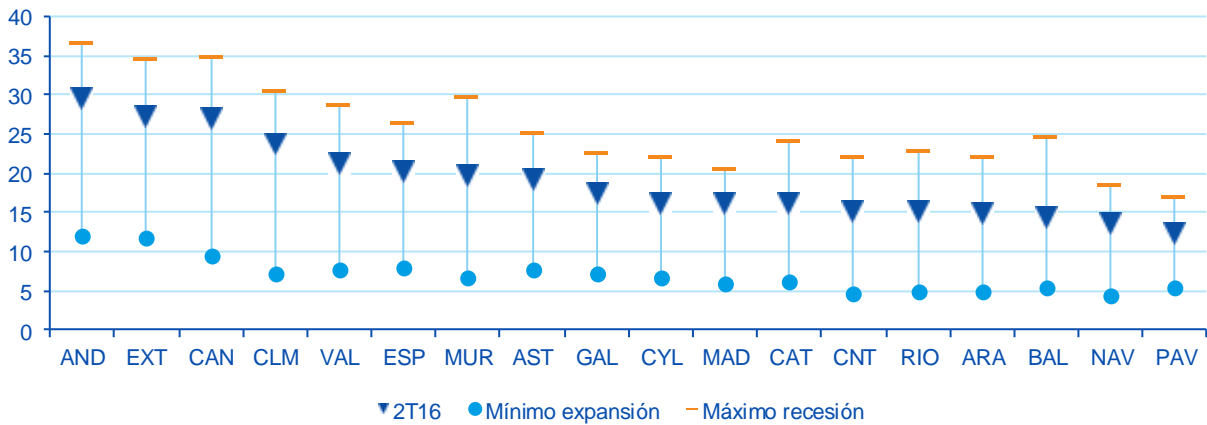
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 7  
**España: crecimiento trimestral del empleo por CC.AA. (Datos CVEC, %)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 8  
**España: evolución de la tasas de paro por CC.AA. (Datos CVEC, %)**



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.