

## ANÁLISIS ECONÓMICO

## La EPA del 1T15 decepciona

Juan Ramón García / Camilo Andrés Ulloa

**Los datos de la EPA contrastan con la evolución positiva de los registros laborales. La ocupación cayó en 114 mil personas por causas estacionales. El sector privado en general, y los servicios en particular son los responsables principales de la destrucción de empleo. La población activa también disminuyó, por lo que la tasa de paro solo creció una décima hasta el 23,8%**

### La creación de empleo EPA se desaceleró inesperadamente en 1T15

En términos brutos, el número de ocupados disminuyó en 114,3 miles de personas, lo que supone una sorpresa a la baja (BBVA Research: 35,1 miles) teniendo en cuenta la señal positiva que arrojó el número de [afiliaciones a la Seguridad Social](#). Una vez corregida la estacionalidad del periodo (Gráfico 1), la ocupación habría aumentado en torno a 87 mil personas (0,4% t/t CVEC), aproximadamente la mitad que en el 4T14 (170 mil personas; 0,8% t/t CVEC)

### Los servicios explicaron la atonía del empleo

Como se observa en los Cuadros 1 y 2, la sorpresa negativa en la ocupación se concentró en los servicios y la agricultura, que destruyeron 135,4 miles y 11,5 miles de empleos brutos, 165,0 miles más de lo anticipado. El resto de sectores productivos crearon conjuntamente 32,5 miles de puestos de trabajo, 15 mil más que lo previsto.

La estacionalidad explicó la mayor parte de la caída del empleo en los servicios durante el primer trimestre de 2015. De hecho, se estima que, descontado este factor, la ocupación en el sector se habría estancado, lo que contrasta con el notable aumento del número de afiliaciones durante el mismo periodo (150 mil; 1,2% CVEC) (Gráfico 2). La agricultura también evolucionó algo peor de lo que cabía esperar teniendo en cuenta la afiliación, pero la creación de empleo en la industria (38 mil) y la construcción (47 miles) compensaron esta innovación negativa.

### El sector privado fue el responsable del traspíe de la ocupación

La reducción bruta del empleo en el 1T15 se debió a la disminución del número de ocupados en el sector privado, tanto asalariados (-118,3 miles de personas) como trabajadores por cuenta propia (-25,2 miles). Por el contrario, el empleo público aumentó en 29,2 miles de asalariados, el crecimiento más elevado desde mediados del año 2011 (Gráfico 3). A pesar de este incremento, la caída del empleo público roza las 350 mil personas desde el 3T11.

### La tasa de paro aumentó una décima hasta el 23,8%

El descenso inesperado de la población activa (-127,4 miles de personas, BBVA Research: 64,5 miles) compensó la destrucción de empleo, por lo que la tasa de paro tan solo creció una décima hasta el 23,8%, en línea con lo previsto. Descontada la estacionalidad, la tasa de desempleo se redujo por octavo trimestre consecutivo; en esta ocasión, siete décimas hasta el 23,1% CVEC (Gráfico 4).

## Reducción estacional de la tasa de temporalidad

La estacionalidad negativa provocó una disminución notable del número de asalariados con contrato temporal (-114,5 miles de personas). Este hecho, unido al aumento de la contratación indefinida en 25,3 miles de personas, redujo seis décimas la tasa de temporalidad hasta el 23,6%. Como se observa en el Gráfico 5, al igual que en el trimestre precedente, el sector privado fue el causante de la caída de la temporalidad entre enero y marzo. Corregidas las variaciones estacionales, la tasa temporalidad se mantuvo estable en el 24,3%.

Cuadro 1

### Evaluación de la previsión EPA 1T15 (variación trimestral en miles de personas)

	Previsión	Intervalo de confianza (*)	Observado	Diferencia	Ratio difer./ desv. típica
<b>Ocupados</b>					
<b>Total</b>	<b>35.1</b>	<b>( -182.3 ; 252.5 )</b>	<b>-114.3</b>	<b>-149.4</b>	<b>-0.9</b>
Agricultura	41.4	( 3.3 ; 79.6 )	-11.5	-52.9	-1.8
Industria	11.3	( -21.6 ; 44.2 )	2.3	-9.0	-0.4
Construcción	5.6	( -22.0 ; 33.2 )	30.2	24.6	1.1
Servicios	-23.3	( -142.0 ; 95.4 )	-135.3	-112.0	-1.2
<b>Activos</b>	<b>64.5</b>	<b>( -20.7 ; 149.6 )</b>	<b>-127.4</b>	<b>-191.9</b>	<b>-2.9</b>
<b>Tasa de desempleo (% pob. activa)</b>	<b>23.8</b>	<b>( 22.4 ; 25.2 )</b>	<b>23.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

Nota: 80% de confianza

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 2

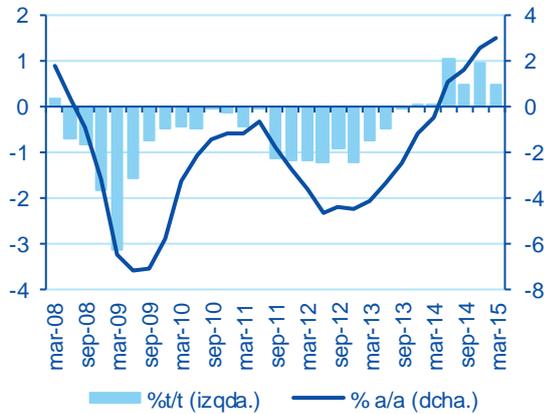
### Evaluación de la previsión EPA 1T15 (variación trimestral en %)

	Previsión	Intervalo de confianza (*)	Observado	Diferencia	Ratio difer./ desv. típica
<b>Ocupados</b>					
<b>Total</b>	<b>0.2</b>	<b>( -1.0 ; 1.4 )</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.9</b>
Agricultura	5.7	( 0.4 ; 10.9 )	-1.6	-7.3	-1.8
Industria	0.5	( -0.9 ; 1.8 )	0.1	-0.4	-0.4
Construcción	0.5	( -2.1 ; 3.2 )	2.9	2.4	1.1
Servicios	-0.2	( -1.1 ; 0.7 )	-1.0	-0.8	-1.2
<b>Activos</b>	<b>0.3</b>	<b>( -0.1 ; 0.6 )</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.8</b>	<b>-2.9</b>
<b>Tasa de desempleo (% pob. activa)</b>	<b>23.8</b>	<b>( 22.4 ; 25.2 )</b>	<b>23.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

Nota: 80% de confianza

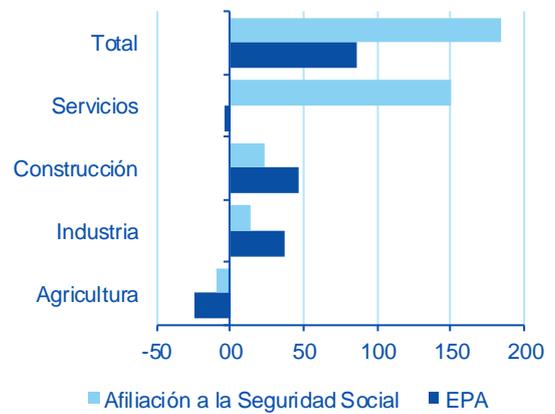
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



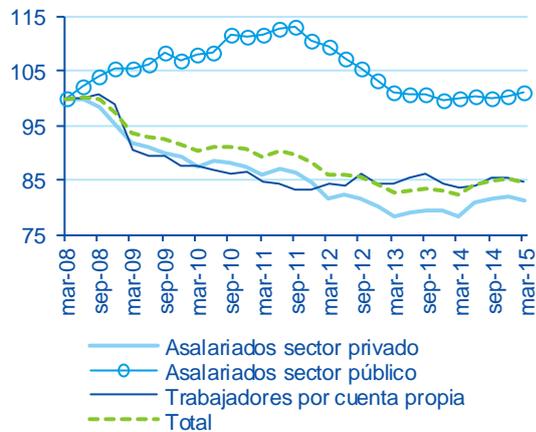
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2  
España: indicadores de empleo por sector en el 1T15 (Datos CVEC, variación trimestral en miles)



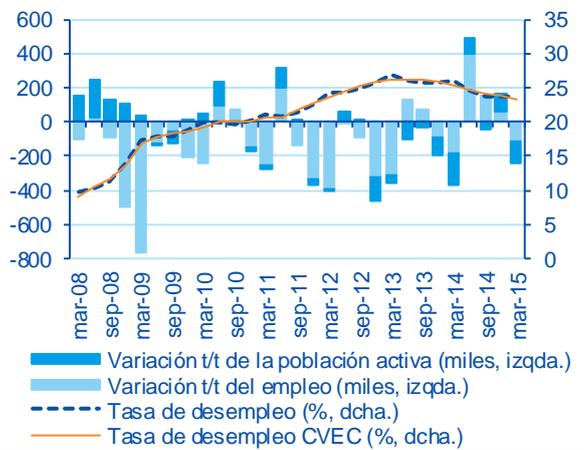
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



Fuente: BBVA Research a partir de INE

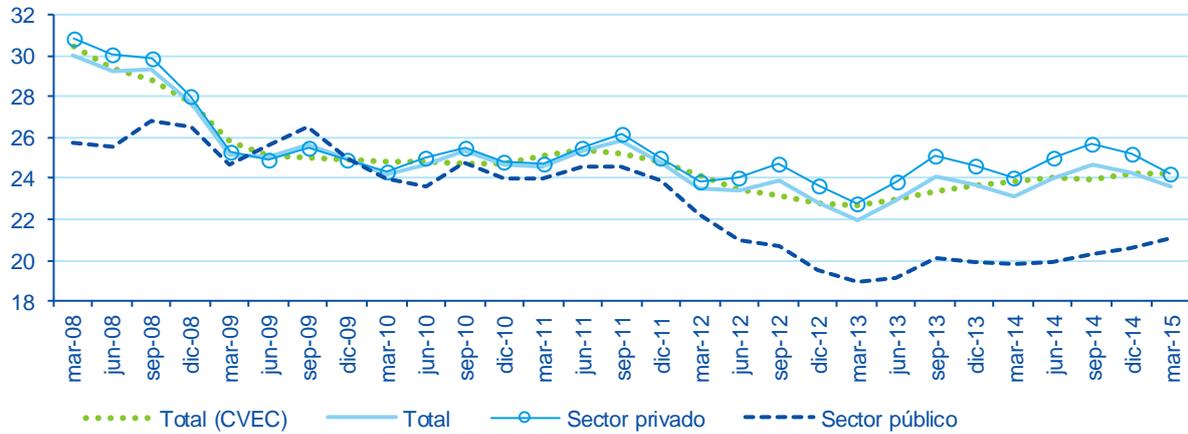
Gráfico 4  
España: empleo, población activa y tasa de desempleo



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.