

ANÁLISIS ECONÓMICO

La EPA del 3T15 confirma la desaceleración de la economía

Juan Ramón García / Juan Ruiz / Camilo Andrés Ulloa

Los datos de la EPA del 3T15 fueron positivos, pero evidencian una ralentización de la mejora del mercado de trabajo respecto al primer semestre del año. El aumento de la ocupación, sobre todo temporal, y el deterioro de la población activa causaron una reducción notable de la tasa de paro hasta el 21,2%.

La creación de empleo se desaceleró entre julio y septiembre, pero menos de lo anticipado por los registros de afiliación a la Seguridad Social

En términos brutos, el número de ocupados aumentó en 182,2 miles de personas, menos de lo adelantado por los datos de afiliación a la Seguridad Social (BBVA Research: 147,1 miles). El repunte del empleo fue ligeramente superior al registrado hace un año (151,0 miles) y se sitúa en cotas cercanas al observado durante los dos años previos a la crisis (Gráfico 1). Una vez corregida la estacionalidad del periodo (Gráfico 2), la ocupación creció en torno a 100 mil personas (0,6% t/t CVEC), lo que supone una desaceleración notable respecto al 2T15 (1,0% t/t CVEC).

La mejora del empleo se concentró en los servicios

Como se observa en los Cuadros 1 y 2, los servicios mostraron un aumento de la ocupación superior al estimado (210,2 miles de personas; BBVA Research: 132,1 miles), que explica la totalidad del crecimiento del empleo total. El resto de sectores productivos destruyeron conjuntamente 28,2 miles de puestos de trabajo, 43 mil más que lo previsto.

El diagnóstico se mantiene cuando se corrige la estacionalidad propia del trimestre: los servicios lideraron la mejora del mercado laboral, con una creación de empleo mayor que la apuntada por la afiliación a la Seguridad Social (Gráfico 3). En contrapartida, la agricultura, la industria y la construcción exhibieron movimientos marginales y en línea con lo que adelantaban los registros.

El sector privado creó ocho de cada diez empleos

A pesar de la ligera disminución del número de trabajadores por cuenta propia (-4,5 miles de personas), la creación bruta de empleo en el 3T15 se debió, sobre todo, al aumento de los ocupados en el sector privado (156,5 miles de asalariados). Como ilustra el Gráfico 4, el sector público también contribuyó positivamente al crecimiento de la ocupación (30,1 miles de asalariados). Desde mediados del año 2011, el empleo público se ha reducido en 320 mil personas.

La tasa de paro se redujo 1,2 puntos hasta el 21,2%

El aumento de la ocupación y el retroceso de la población activa, mayor que el esperado, propiciaron un descenso de la tasa de desempleo hasta el 21,2%. Descontada la estacionalidad, la tasa de paro se redujo por décimo trimestre consecutivo; en esta ocasión, ocho décimas hasta el 21,7% CVEC (Gráfico 5). Desde su máximo cíclico alcanzado en el 1T13, la tasa de desempleo CVEC ha disminuido casi cinco puntos porcentuales.

Nuevo incremento de la tasa de temporalidad

El crecimiento del número de asalariados con contrato temporal (186,6 miles de personas), unido a la caída de la contratación indefinida (18,8 miles de personas), causaron un aumento de 1,1 puntos de la tasa de temporalidad hasta el 26,2%. La estacionalidad favorable explicó buena parte del incremento. Con todo, corregido este factor, la temporalidad todavía creció hasta el 25,5%, cuatro décimas más que en el 2T15 y tres puntos mayor que en el 1T13 (mínimo cíclico).

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

CC. AA.: el centro y el este lideran el crecimiento del empleo, mientras se mantiene la heterogeneidad en las tasas de paro

Corregidos los datos de variaciones estacionales, Asturias registró el mayor crecimiento trimestral del empleo, seguida por Canarias, Castilla-La Mancha y la Comunitat Valenciana. Estas comunidades explicaron casi dos terceras partes del crecimiento nacional de la ocupación. Por el contrario, Navarra, Andalucía, La Rioja y Madrid destruyeron empleo en el 3T15 (Gráfico 7).

Se mantiene la elevada dispersión de las tasas de desempleo regionales. En particular, en los extremos se encuentran Andalucía (31,3 % CVEC) y La Rioja (13,9 % CVEC).

Cuadro 1

Evaluación de la previsión EPA 3T15 (variación trimestral en miles de personas)

	Previsión	Intervalo de confianza (*)	Observado	Diferencia	Ratio difer./ desv. típica
Ocupados					
Total	147.1	(-78.4 ; 372.6)	182.2	35.1	0.2
Agricultura	-40.9	(-76.8 ; -5.0)	-30.9	10.0	0.4
Industria	53.2	(18.7 ; 87.7)	13.0	-40.2	-1.5
Construcción	2.6	(-30.1 ; 35.4)	-10.3	-12.9	-0.5
Servicios	132.1	(9.7 ; 254.5)	210.2	78.1	0.8
Activos	-40.5	(-133.2 ; 52.2)	-116.0	-75.5	-1.0
Tasa de desempleo (% pob. activa)	21.6	(20.1 ; 23.1)	21.2	-0.4	-0.4

Nota: 80% de confianza

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 2

Evaluación de la previsión EPA 3T15 (variación trimestral en %)

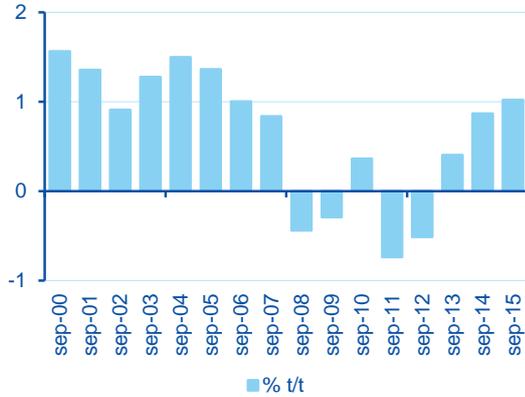
	Previsión	Intervalo de confianza (*)	Observado	Diferencia	Ratio difer./ desv. típica
Ocupados					
Total	0.8	(-0.4 ; 2.1)	1.0	0.2	0.2
Agricultura	-5.5	(-10.4 ; -0.7)	-4.2	1.4	0.4
Industria	2.1	(0.7 ; 3.5)	0.5	-1.6	-1.5
Construcción	0.2	(-2.8 ; 3.2)	-0.9	-1.2	-0.5
Servicios	1.0	(0.1 ; 1.9)	1.6	0.6	0.8
Activos	-0.2	(-0.6 ; 0.2)	-0.5	-0.3	-1.0
Tasa de desempleo (% pob. activa)	21.6	(20.1 ; 23.1)	21.2	-0.4	-0.4

Nota: 80% de confianza

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 1

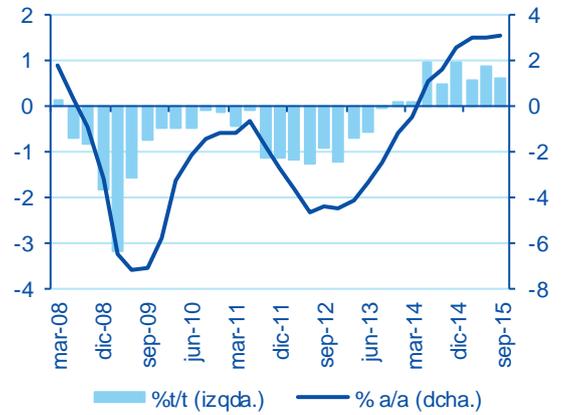
España: variación del empleo en los terceros trimestres (%t/t)



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

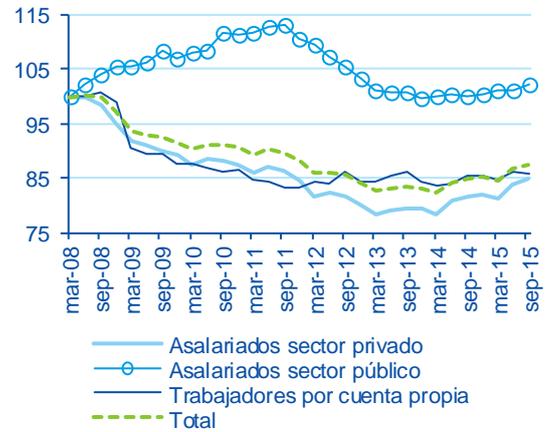
España: indicadores de empleo por sector en el 3T15 (Datos CVEC, miles de personas)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

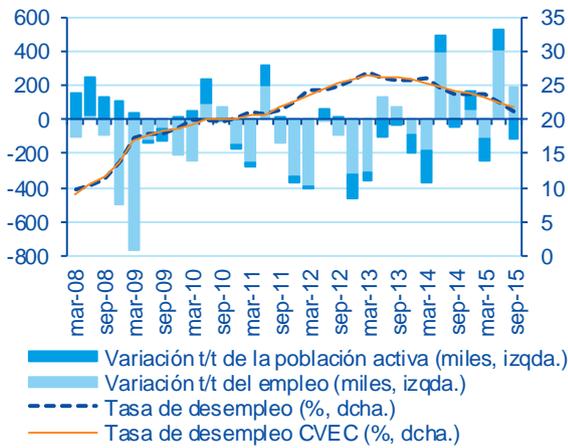
Gráfico 4

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



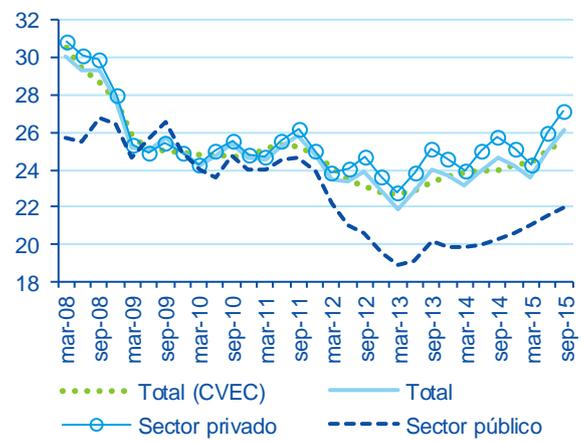
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



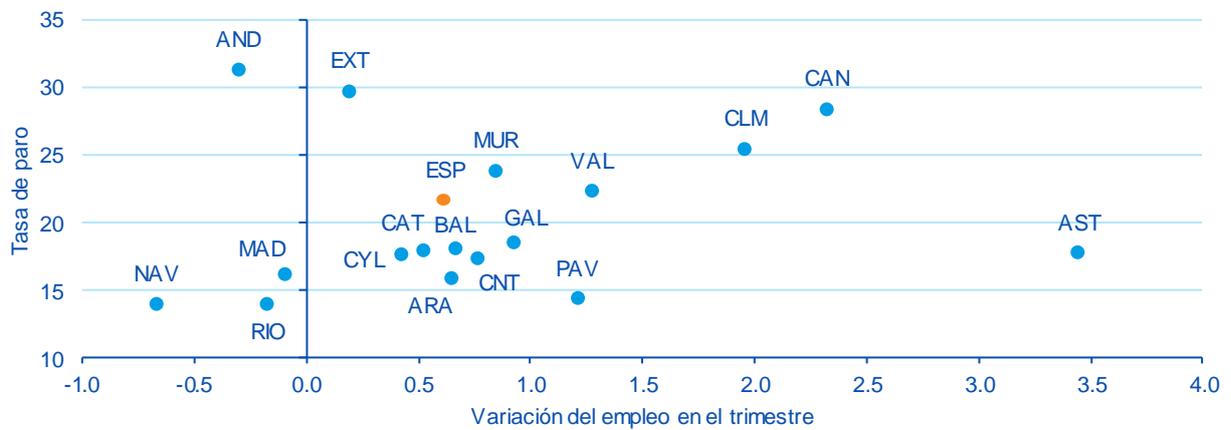
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 7
CC. AA.: variación del empleo y tasa de paro en el 3T15 (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.