

ANÁLISIS ECONÓMICO

La atonía de la EPA del cuarto trimestre matiza el tono positivo de 2016

Juan Ramón García / Juan Ruiz / Camilo Andrés Ulloa

En contra de lo esperado, el mercado laboral perdió impulso entre octubre y diciembre. La estacionalidad desfavorable provocó un descenso del empleo de 19,4 miles de personas, mientras que la tasa de paro se redujo hasta el 18,6% debido al retroceso de la población activa. En el promedio del año se crearon 475,5 miles de empleos y la tasa de paro disminuyó hasta el 19,6%.

El empleo (EPA) sorprendió negativamente en el 4T16...

En términos brutos, el número de ocupados sorprendió a la baja con una caída de 19,4 miles (BBVA Research: 80,5 miles), que contrasta con el crecimiento observado en los cuartos trimestres de los 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 80 mil ocupados (0,4% t/t CVEC), lo que implica una desaceleración de 0,3pp respecto a 3T16, a diferencia de lo señalado por los registros de [afiliación a la Seguridad Social](#) (1,0% t/t CVEC).

...debido a los servicios y a pesar de la industria

Como se observa en los Cuadros 1 y 2, la sorpresa negativa en la ocupación se concentró en la construcción y, sobre todo, en los servicios, que destruyeron conjuntamente 140,2 miles de empleos, cuando se esperaba un práctico estancamiento (BBVA Research: 3,7 miles). Por el contrario, la evolución en la industria (47,8 miles) resultó mejor que la anticipada (BBVA Research: -0,2 miles), mientras que en la agricultura (72,9 miles) se cumplieron las expectativas (BBVA Research: -76,9 miles).

Cuando se corrige la estacionalidad y el calendario propios del trimestre se observa una desaceleración significativa del empleo en los servicios (desde los 104 miles en 3T16 hasta los 6 mil en 4T16), a diferencia de lo apuntado por la afiliación a la Seguridad Social (Gráfico 3). En contrapartida, la creación de empleo en la industria ganó más impulso de lo que apuntaban los registros mensuales (desde los 15 mil en 3T16 hasta los 50 mil en 4T16). Los cambios en el resto de sectores productivos fueron menos relevantes.

El sector público, responsable de la caída del empleo

Como se aprecia en el Gráfico 4, el descenso de la ocupación se concentró en el sector público (-17,8 miles de asalariados). Descontada la estacionalidad, el dato del 4T16 supone la tercera caída consecutiva del empleo público, que continúa por debajo del máximo registrado en 2011 (320 mil asalariados menos). Por su parte, el sector privado también destruyó empleo entre octubre y diciembre (-1,6 miles de personas), pero solo por causas estacionales.

La población activa explicó el descenso de la tasa de paro

A pesar de la disminución del empleo, la tasa de paro se redujo tres décimas hasta el 18,6% (BBVA Research: 18,7%) debido al retroceso inesperado de la población activa (-102,4 miles de personas). Las cifras desestacionalizadas sugieren que la tasa de desempleo habría disminuido siete décimas hasta el

18,7% y se sitúa en cifras de finales de 2009 (Gráfico 5). Desde su máximo cíclico alcanzado en el 1T13, la tasa de paro CVEC habría descendido 7,6 puntos porcentuales.

La tasa de temporalidad se redujo por motivos estacionales

El retroceso del empleo asalariado entre octubre y diciembre se concentró en los trabajadores temporales (-79,4 miles de personas). Este hecho, unido al repunte del número de asalariados con contrato indefinido (60,2 miles), provocó una disminución de medio punto de la tasa de temporalidad hasta el 26,5%. Sin embargo, la tendencia creciente de la temporalidad se mantiene cuando descontamos el efecto de la estacionalidad negativa del 4T16. Como ilustra el Gráfico 6, el porcentaje de asalariados con contrato temporal aumentó dos décimas hasta el 26,4% CVEC, 3,7 puntos mayor que en el 1T13 (mínimo cíclico).

La recuperación del mercado de trabajo perdió vigor en 2016

Durante el pasado año, el mercado laboral prolongó la tendencia de mejora iniciada a mediados de 2013, pero a menor ritmo (Gráficos 7 y 8). La economía española creó 475,5 miles de empleos netos en 2016¹, 46,4 miles menos que en 2015. El aumento de la ocupación se concentró en el sector servicios (ocho de cada diez nuevos empleos) y en los asalariados con contrato temporal. Estos resultados contribuyeron a una caída de la tasa paro de 2,4 puntos hasta el 19,6% (fin de periodo: -2,3pp hasta el 18,6%).

El este y las islas lideraron el crecimiento regional en 2016

El este peninsular y las regiones insulares encabezaron la creación de empleo en 2016, con aumentos cercanos al 6% en Murcia y superiores al 3% en Balears, Cataluña, Canarias y la Comunitat Valenciana (Gráfico 9). La ocupación en Castilla-La Mancha, Cantabria, País Vasco y Castilla y León también aumentó por encima de la media nacional. En el lado opuesto, la Comunidad de Madrid fue la única región con un crecimiento de la ocupación inferior al 1% en el conjunto de 2016, afectada por el estancamiento del empleo en el primer semestre del año. Respecto al desempleo, se mantuvo la elevada fragmentación territorial: las tasas de paro de las comunidades autónomas del sur (Andalucía, Extremadura y Canarias) todavía duplican a las de las regiones del norte peninsular (Navarra, País Vasco y La Rioja).

Cuadro 1

Evaluación de la previsión EPA 4T16 (variación trimestral en miles de personas)

	Previsión	Intervalo de confianza (*)	Observado	Diferencia	Ratio difer./ desv. típica
Ocupados					
Total	80,5	(-135,3 ; 296,2)	-19,4	-99,9	-0,6
Agricultura	76,9	(52,9 ; 100,9)	72,9	-4,0	-0,2
Industria	-0,2	(-36,2 ; 35,9)	47,8	48,0	1,7
Construcción	2,6	(-27,7 ; 32,9)	-27,9	-30,5	-1,3
Servicios	1,1	(-124,3 ; 126,5)	-112,3	-113,4	-1,2
Activos	31,1	(-61,8 ; 124,0)	-102,4	-133,5	-1,8
Tasa de desempleo (% pob. activa)	18,7	(17,3 ; 20,1)	18,6	0,0	0,0

Nota: 80% de confianza

Fuente: BBVA Research a partir de INE

¹ Fin de periodo: 413,9 miles de empleos.

Cuadro 2
Evaluación de la previsión EPA 4T16 (variación trimestral en %)

	Previsión	Intervalo de confianza (*)	Observado	Diferencia	Ratio difer./ desv. típica
Ocupados					
Total	0,4	(-0,7 ; 1,6)	-0,1	-0,5	-0,6
Agricultura	10,3	(7,1 ; 13,6)	9,8	-0,5	-0,2
Industria	0,0	(-1,4 ; 1,4)	1,9	1,9	1,7
Construcción	0,2	(-2,5 ; 3,0)	-2,5	-2,8	-1,3
Servicios	0,0	(-0,9 ; 0,9)	-0,8	-0,8	-1,2
Activos	0,1	(-0,3 ; 0,5)	-0,4	-0,6	-1,8
Tasa de desempleo (% pob. activa)	18,7	(17,3 ; 20,1)	18,6	0,0	0,0

Nota: 80% de confianza
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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

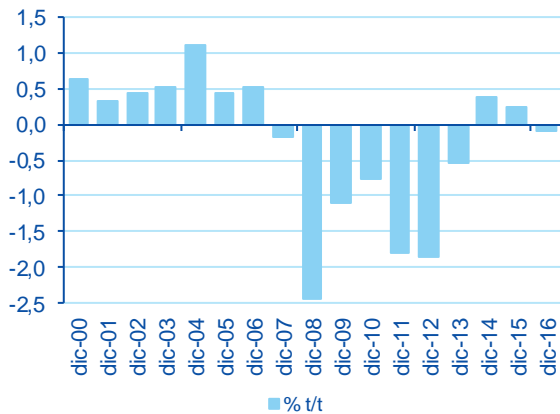


Gráfico 2
España: variación del empleo EPA (Datos CVEC)

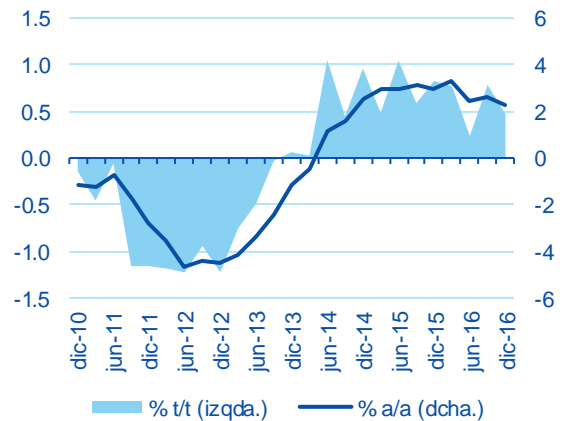


Gráfico 3
España: indicadores de empleo por sector en el 4T16 (Datos CVEC, miles de personas)

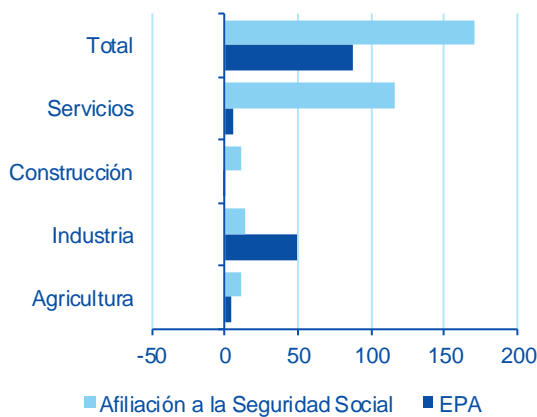
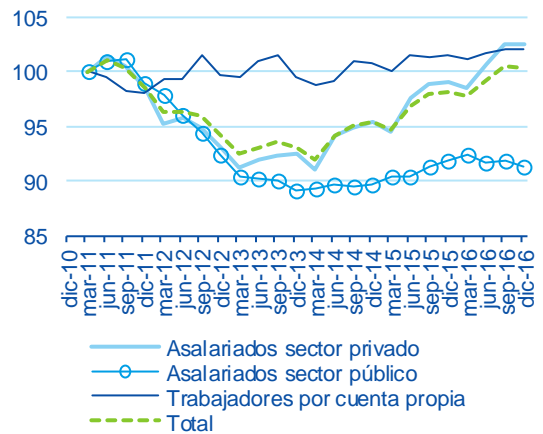
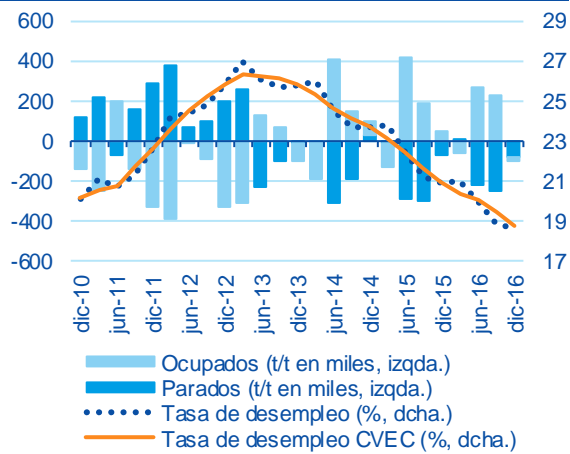


Gráfico 4
España: empleo por situación profesional (1T11 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 5
España: empleo, paro y tasa de desempleo



Fuente: BBVA Research a partir de INE

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

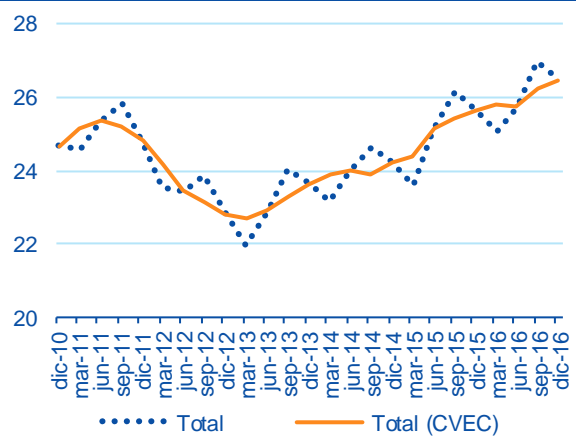
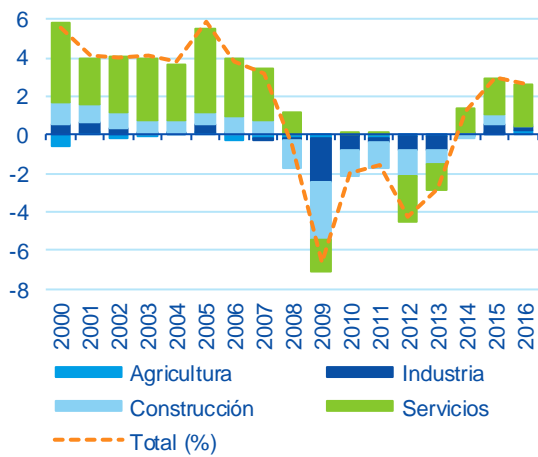


Gráfico 7
España: contribuciones a la variación anual del empleo (promedios anuales, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 8
España: empleo, población activa y tasa de paro (promedios anuales)

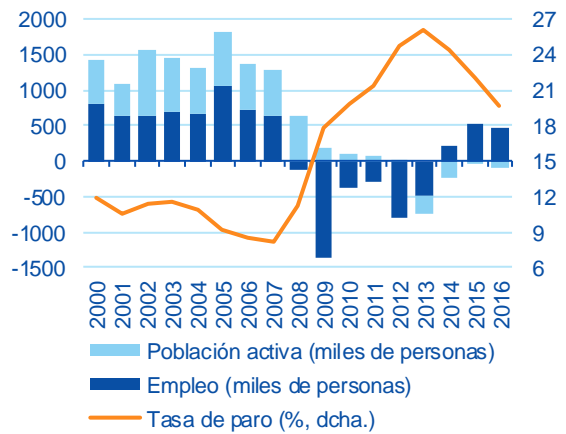
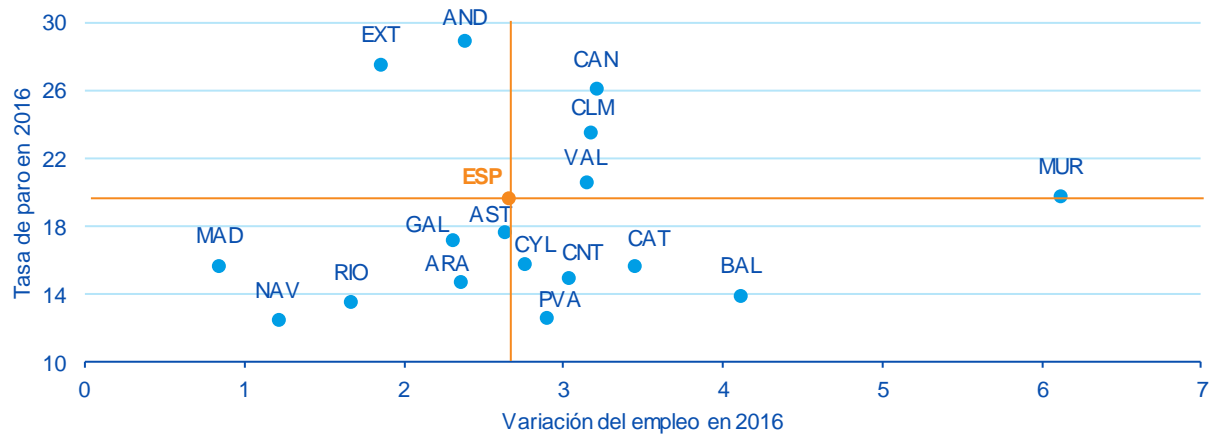


Gráfico 9

España: variación del empleo y tasa de paro en 2016 (%)



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.