

## Actividad

# La creación de empleo EPA continuó en el 1T18, pero a un menor ritmo del esperado

Giancarlo Carta / Juan Ramón García / Camilo Ulloa  
Unidad de España y Portugal

La recuperación del mercado laboral no ganó tracción en el 1T18, en contra de lo esperado. La estacionalidad desfavorable provocó una caída del empleo EPA de 124.200 de personas y un aumento de la tasa de paro hasta el 16,7%. Corregido este factor, la ocupación volvió a aumentar el 0,5% t/t y la tasa de desempleo cayó hasta el 16,1%.

## La creación de empleo EPA fue modesta en el 1T18, a pesar de la aceleración adelantada por la Afiliación a la Seguridad Social

El número de ocupados descendió en 124.200 personas entre enero y marzo, por causas estacionales, y empeoró las expectativas (BBVA Research: -46,9 miles). De hecho, la variación relativa del empleo (-0,7% t/t) fue peor que la registrada en los primeros trimestres de los últimos tres años (Gráfico 1).

Descontada la estacionalidad propia del periodo y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones del INE indican que el crecimiento de la ocupación se estabilizó en el 0,5% t/t CVEC (Gráfico 2). Así, la creación de empleo EPA volvió a ser 0,3pp inferior a la señalada por los registros de afiliación a la Seguridad Social.

## A pesar de las sorpresas negativas, todos los sectores contribuyeron al aumento de la ocupación

El sector servicios sorprendió a la baja y fue el responsable de la mayor parte de la destrucción estacional de empleo en el 1T18 (-110.500 personas), seguido por la industria (-34.900). En contrapartida, la agricultura y la construcción crearon, respectivamente, 13.100 y 8.200 puestos de trabajo, 19.900 más de los anticipados, como señala el Cuadro 1.

Descontada la estacionalidad, todos los sectores no agrícolas contribuyeron al aumento de la ocupación, aunque nuevamente en proporciones diferentes a las apuntadas por las cifras de afiliación (Gráfico 3). En particular, se aprecia que el empleo EPA en servicios y la industria evolucionó peor que la afiliación, mientras que la ocupación en la agricultura y la construcción fue comparativamente mejor.

## Los asalariados del sector privado explicaron el descenso del empleo

La destrucción de puestos de trabajo en el 1T18 se concentró en los asalariados del sector privado (-161.300 trabajadores). Por el contrario, el número de trabajadores por cuenta propia y los asalariados del sector público creció ligeramente, como ilustra el Gráfico 4 (6.000 y 31.100 personas, respectivamente). Con todo, el nivel de empleo público todavía se encuentra un 6% por debajo de su máximo registrado en 2011.

## Descenso estacional de la tasa de temporalidad...

La disminución del número de asalariados con contrato temporal (-128.900 personas) contrastó con la estabilidad del empleo indefinido (-1.400), por lo que la tasa de temporalidad disminuyó seis décimas hasta el 26,1%. Sin embargo, las estimaciones de BBVA Research indican que la caída de la temporalidad se explica únicamente por factores estacionales (Gráfico 5). Aunque el porcentaje de asalariados con contrato temporal se sitúa 4,1 puntos

por encima del mínimo cíclico (1T13), todavía se encuentra a más de 7 puntos de los máximos precrisis registrados en 2005.

### ... y repunte de la tasa de paro

La tasa de desempleo aumentó dos décimas entre enero y marzo hasta el 16,7% (BBVA Research: 16,6%), a pesar de la reducción de la población activa en 94.700 personas (Gráfico 6). Cuando se descuenta la estacionalidad desfavorable del periodo, se obtiene que la tasa de paro continuó descendiendo en el primer trimestre (-0,5 puntos porcentuales hasta el 16,1%). Desde su máximo cíclico alcanzado en el 1T13, la tasa de desempleo CVEC ha disminuido en 10,3 puntos porcentuales y el número de parados, en más de 2.500.000 personas.

### Canarias y Madrid, a la cabeza de la creación de puestos de trabajo

La evolución del empleo en el 1T18 fue similar a la observada en el último trimestre de 2017, y las diferencias entre comunidades autónomas persistieron. Cuando se corrigen las variaciones estacionales, se constata que la ocupación aumentó en 13 regiones. Canarias y la Comunidad de Madrid lideraron esta tendencia, con tasas de crecimiento del 1,8% t/t y 1,2% t/t, respectivamente. En el extremo opuesto se situaron Baleares y Castilla-La Mancha (-0,9% t/t CVEC), junto con Murcia (-0,6% t/t CVEC). Estas últimas, además de Navarra, Andalucía, Comunitat Valenciana, Cataluña y Castilla y León, registraron crecimientos por debajo del promedio nacional (Gráfico 7).

La tasa de paro CVEC se redujo en catorce comunidades autónomas, entre las que destacaron Cantabria (-2,1pp hasta el 11,4%) y Canarias (-1,9pp hasta el 20,6%). Por el contrario, aumentó en Baleares (1,1pp hasta el 13,2%), mientras que en Murcia, Extremadura y Castilla-La Mancha se estabilizó (Gráfico 8). Con todo, se mantienen las tendencias generales de los últimos trimestres: las comunidades del norte de España continúan mostrando las menores tasas de paro, mientras que la mitad sur del país concentra las mayores. La tasa de desempleo en Extremadura y Andalucía todavía se sitúa cerca del 25% (véase el Gráfico 8).

Cuadro 1 Evaluación de la previsión EPA del 1T18 (variación trimestral en miles de personas)

	Previsión	Intervalo de confianza (*)	Observado	Diferencia	Ratio difer./ desv. típica
<b>Ocupados (variación en miles)</b>	<b>-46,9</b>	<b>( -262,7 ; 168,8 )</b>	<b>-124,2</b>	<b>-77,3</b>	<b>-0,5</b>
Agricultura	11,4	( -12,6 ; 35,4 )	13,1	1,7	0,1
Industria	-18,3	( -54,3 ; 17,8 )	-34,9	-16,6	-0,6
Construcción	-10,0	( -40,3 ; 20,3 )	8,2	18,2	0,8
Servicios	-30,0	( -155,4 ; 95,4 )	-110,5	-80,5	-0,8
<b>Activos (variación en miles)</b>	<b>-34,6</b>	<b>( -127,6 ; 58,3 )</b>	<b>-94,7</b>	<b>-60,1</b>	<b>-0,8</b>
<b>Tasa de desempleo (% pob. activa)</b>	<b>16,6</b>	<b>( 15,2 ; 18,1 )</b>	<b>16,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

(\*) IC al 80%.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

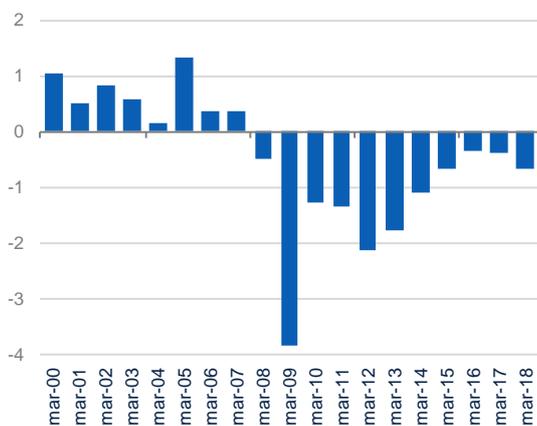
Cuadro 2 Evaluación de la previsión EPA del 1T18 (variación trimestral en porcentaje)

	Previsión	Intervalo de confianza (*)	Observado	Diferencia	Ratio difer./desv. típica
<b>Ocupados (variación en %)</b>	<b>-0,2</b>	<b>( -1,4 ; 0,9 )</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,5</b>
Agricultura	1,4	( -1,5 ; 4,3 )	1,6	0,2	0,1
Industria	-0,7	( -2,0 ; 0,7 )	-1,3	-0,6	-0,6
Construcción	-0,9	( -3,5 ; 1,8 )	0,7	1,6	0,8
Servicios	-0,2	( -1,1 ; 0,7 )	-0,8	-0,6	-0,8
<b>Activos (variación en %)</b>	<b>-0,2</b>	<b>( -0,6 ; 0,3 )</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,8</b>
<b>Tasa de desempleo (% pob. activa)</b>	<b>16,6</b>	<b>( 15,2 ; 18,1 )</b>	<b>16,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

(\*) IC al 80%

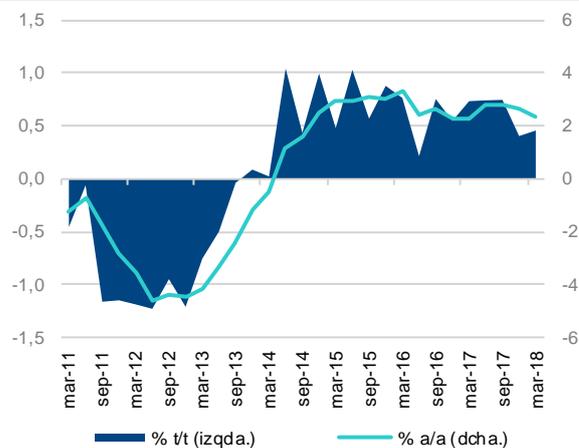
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 1 Variación del empleo en los primeros trimestres (% t/t)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2 Variación del empleo EPA (Datos CVEC)



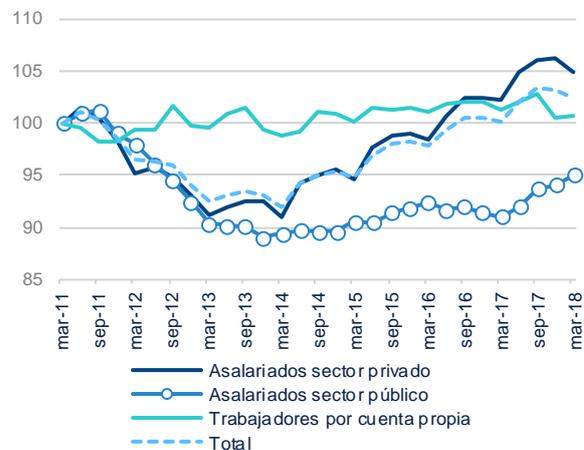
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3 Indicadores de empleo en el 1T18 (Datos CVEC, miles de personas)



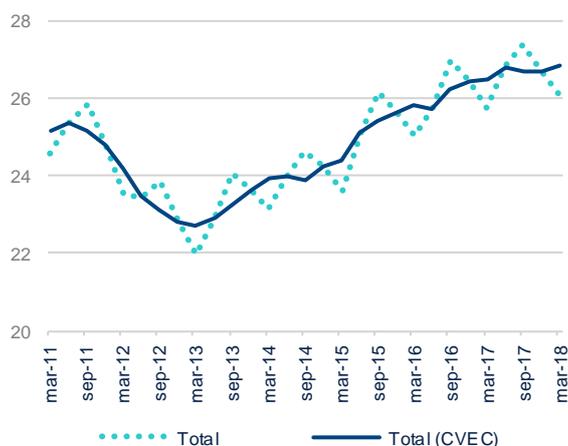
Fuente: BBVA Research a partir de INE y MEYSS

Gráfico 4 Empleo por situación profesional (1T11 = 100)



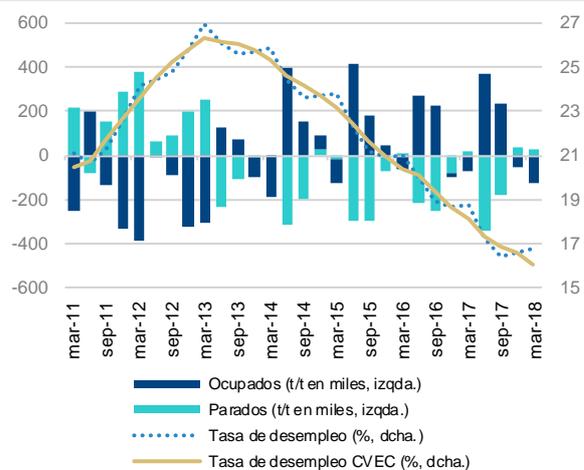
Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

Gráfico 5 Tasa de temporalidad (% de asalariados con contrato temporal)



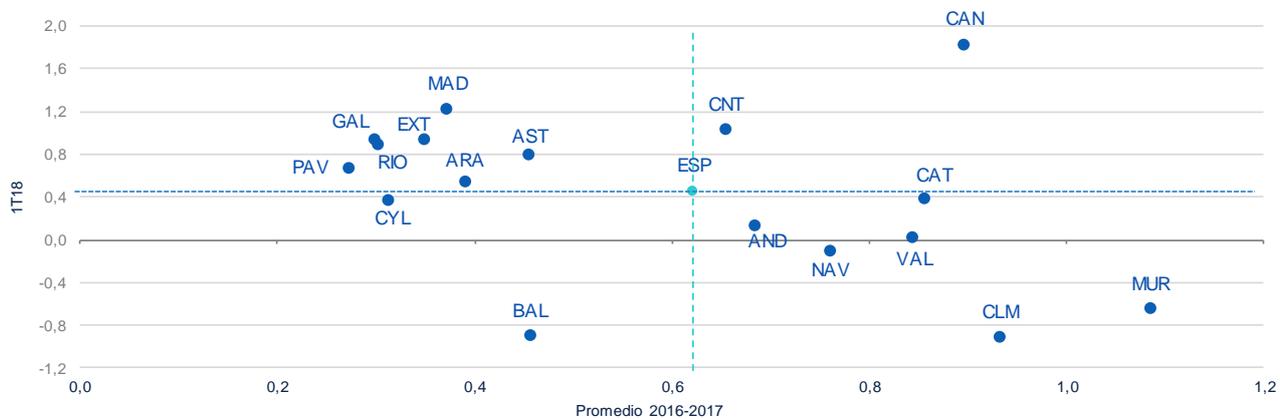
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 6 Empleo y paro



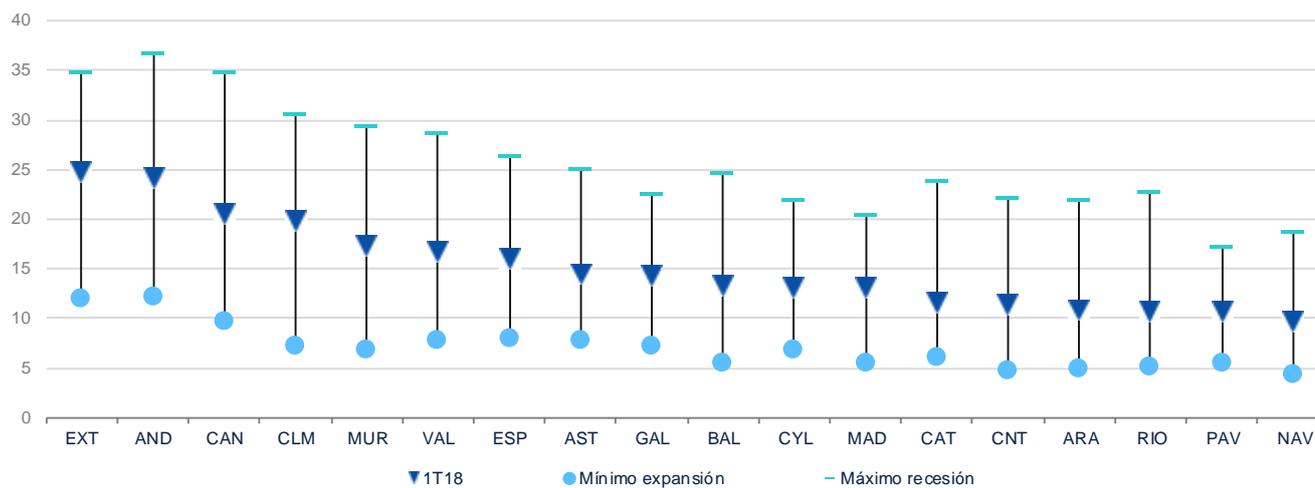
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 7 Variación del empleo EPA por CC. AA. (Datos CVEC, %/t)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 8 Tasa de paro por CC. AA. (% población activa)



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

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª plantas. 28050 Madrid (España). Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25 - [bbvaresearch@bbva.com](mailto:bbvaresearch@bbva.com) [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)