

**Mercado laboral y Valor Añadido Bruto**

# La evolución del empleo y la retribución al capital entre crisis

Miguel Cardoso

4 de agosto de 2021

## Resumen

El empleo disminuyó en España entre 2008 y 2019 un 4,4%. Los sectores que más contribuyeron a la reducción han sido los afectados por el cambio tecnológico (agroalimentario, el industrial, el minero, el de la producción de energía, financiero) o que iniciaron la crisis sobredimensionados (construcción y, de nuevo, los sectores industrial y financiero). En todos ellos, salvo en el financiero, la participación de las rentas al capital en el valor añadido aumentó, al mismo tiempo que el empleo cayó. Cuando se realiza un análisis más desagregado de los datos, la relación negativa entre ajuste en puestos de trabajo y retribución al capital se pierde. Sin embargo, continúa observándose que los sectores arriba mencionados la mantienen, con la excepción del sector financiero, donde la remuneración a asalariados incrementó su participación.

## Introducción

En el anterior ciclo, la economía española no alcanzó a recuperar el nivel de empleo que se observó antes de la crisis. De hecho, la tasa de paro en 2019 se quedó aún lejos del mínimo de 2007 (14,1 vs. 8,2). La caída de la actividad durante la crisis que comenzó en 2008 y el posterior incremento del PIB tuvieron impactos heterogéneos por sectores. Algunos venían de acumular desequilibrios relativamente elevados. La inversión en vivienda alcanzó niveles de entre el 9 y el 12% del PIB entre 2001 y 2008, por encima de su promedio histórico del 6%, lo que llevó a un aumento considerable de la oferta de vivienda. El endeudamiento privado aumentó hasta superar el 200% del PIB (vs. 150% en la UEM). Mientras que el saldo por cuenta corriente llegó a sobrepasar el -11% del PIB. Todo lo anterior llevó a un redimensionamiento de sectores como el de la construcción, parte del industrial y del financiero.

Por otro lado, la crisis provocó un fuerte aumento de la productividad por trabajador. Parte de este ajuste se debe al modelo que utilizan las empresas en España para adaptarse a cambios en la demanda, escogiendo depender de una parte importante de contratos temporales, con costes de despido conocidos y bajos; frente a un esquema de contratos fijos, con costes de ajuste de las horas trabajadas o de despido elevados. En todo caso, también existe evidencia de un proceso de automatización que ha afectado sobre todo a la industria y al sector agroalimentario.<sup>1</sup> Esto ha permitido que se incremente el rendimiento por empleado.

En suma, ya sea por la necesidad de reducir la escala a la que estaban operando algunos sectores o por el impacto que se ha observado de la tecnología sobre la intensidad en el uso del factor trabajo, ha habido partes de la economía que, pese a la recuperación económica, han reducido su participación en el empleo.

Esta disminución en el número de personas contratadas se dio con un moderado aumento de la participación de las rentas del capital en el Valor Añadido Bruto (VAB). En el Gráfico 1 se puede observar cómo la fracción

---

1: Ver por ejemplo, Doménech et. al. (2016).

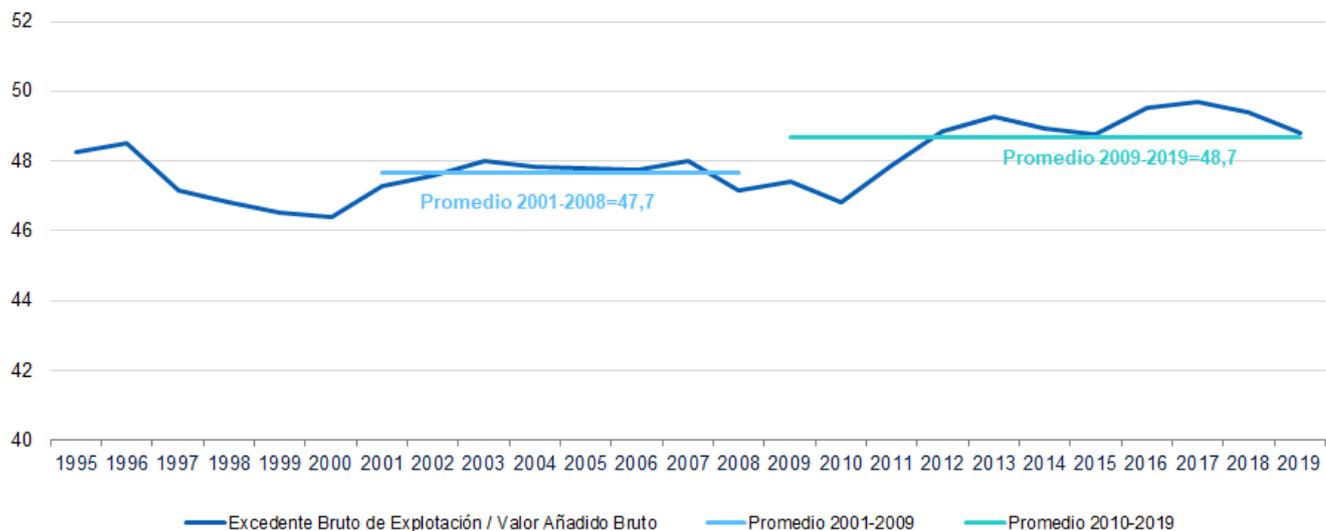
correspondiente del Excedente Bruto de Explotación (EBE)<sup>2</sup> en la economía se incrementó en los años posteriores a la crisis. Aunque existe evidencia de que en España no parece haber una tendencia a medio y largo plazo de incremento en esta variable, como sí se observa en otros países desarrollados,<sup>3</sup> sí que parece haber una diferencia entre los distintos períodos.

En este Observatorio se realiza un breve análisis de qué sectores pueden explicar este incremento en la participación del EBE en el VAB. En particular, se observa una relación negativa entre esta variable y la destrucción de empleo. Aquellos sectores asociados con el sobredimensionamiento y el cambio tecnológico han reducido más las plantillas. Esto ha permitido un incremento de la participación de las rentas de capital. La excepción la marca el sector financiero, donde la fracción del EBE sobre el total del VAB ha caído, y en el que no se ha producido hasta 2019 un ajuste tan significativo en el empleo como en la construcción, la industria o la agricultura.

En el otro lado de la moneda se encuentran sectores como la hostelería, la educación, la información y comunicaciones o el suministro de agua, donde hubo un aumento significativo del empleo, al mismo tiempo que cayó de manera significativa la participación del EBE en el VAB. Aquí, hay que resaltar el papel que ha jugado el sector turístico durante toda la recuperación anterior a la crisis del COVID19. Este ha sido un sector altamente competitivo, que ha conseguido elevar su cuota de mercado, creciendo en escala y sin que esto afecte al pedazo de la tarta que se llevan los trabajadores.

El Observatorio procede describiendo la evolución del empleo y de la participación del EBE en el VAB por sector en la siguiente sección. Se toma como referencia el período entre crisis (2008-2019).

Gráfico 1. **CAMBIO EN LA PARTICIPACIÓN DEL EBE EN EL VAB (%)**



Fuente: BBVA Research en base a INE

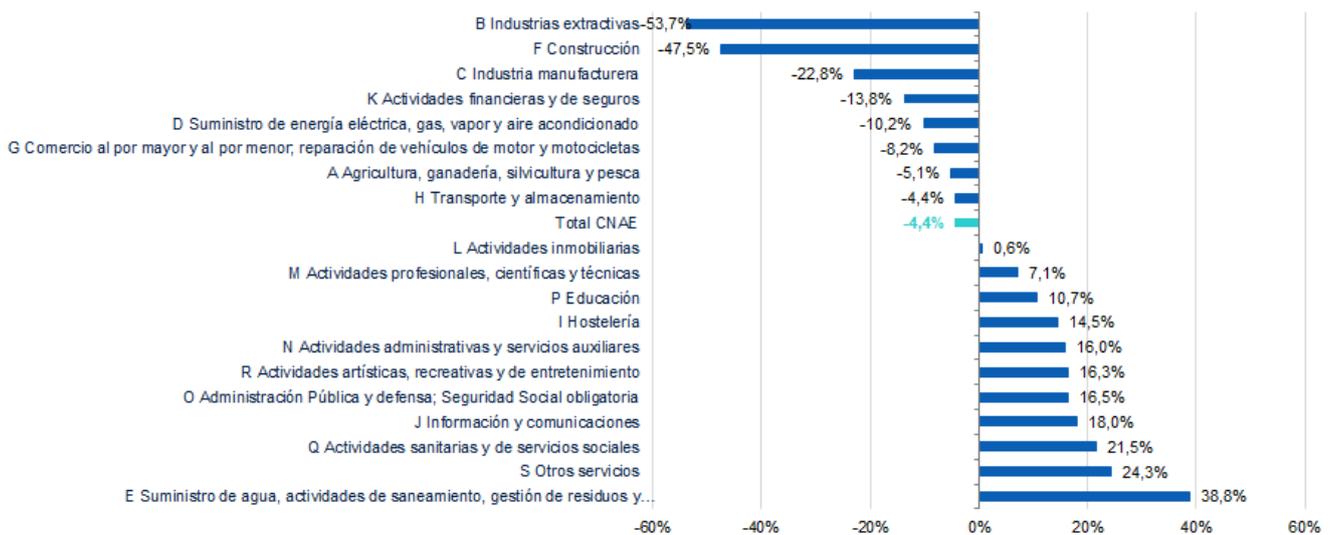
2: Comprende las rentas de la propiedad y de la empresa, así como el consumo de capital. El Excedente Bruto de Explotación se obtiene de deducir al Valor Añadido Bruto a precios básicos la Remuneración de Asalariados, sumando previamente la diferencia entre las Subvenciones y los impuestos ligados a la producción. Equivale al saldo de la Cuenta de Explotación.

3: Ver Díez Catalán (2018).

## Evolución del empleo y de la retribución al capital, agregado y por sectores

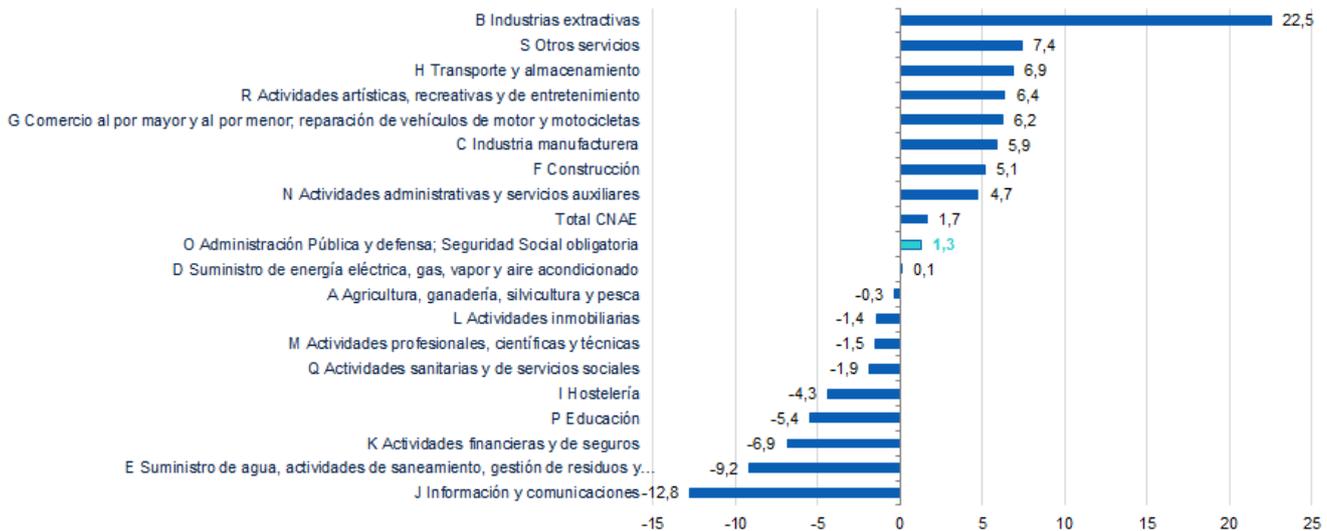
Entre 2008 y 2019, el empleo se redujo en España en un 4,4% o en casi 930 mil puestos de trabajo. Esta disminución esconde una elevada heterogeneidad a nivel sectorial (Ver Gráfico 2). Por ejemplo, había sectores sobredimensionados que tuvieron que ajustarse inmediatamente después de la crisis, como fue el caso de la construcción, donde la caída del número de personas en el sector se ajustó en un 47,5% (1.157.300 empleados). Otros, continuaron con un proceso de automatización y digitalización, como la industria manufacturera donde el empleo cayó un 22,8% (-599.600). Finalmente, a pesar de que las actividades financieras y de seguros, y el suministro de energía estuvieron afectadas por ambos factores, el número de personas en el sector cayó menos en términos absolutos (-13,8% o -56.900 y -10,2% o -4.500 respectivamente). Entre los sectores donde más se creó empleo, destacan los servicios relacionados con la hostelería, el sector público y las actividades sanitarias. A este respecto, hay que señalar el impacto positivo que tuvo la recuperación en el turismo y que permitió la absorción de una cantidad importante de personas provenientes de los sectores en redimensionamiento donde se destruyó empleo.

Gráfico 2. CAMBIO EN EL EMPLEO ENTRE 2008 Y 2019 (%)



Fuente: BBVA Research en base a INE

Gráfico 3. **CAMBIO EN EL EXCEDENTE BRUTO DE EXPLOTACIÓN ENTRE 2008 Y 2019**  
(pp del VAB del sector)



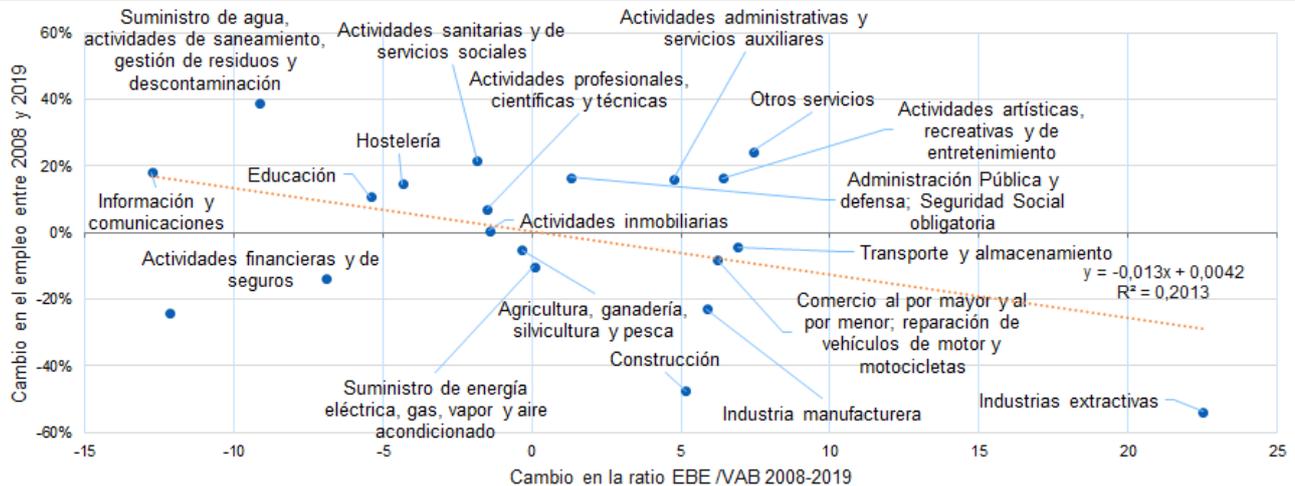
Fuente: BBVA Research en base a INE

**La pérdida de empleo en la economía vino acompañada por un aumento en la participación de las rentas del capital en el Valor Añadido Bruto, sobre todo en sectores afectados por el cambio tecnológico y el sobredimensionamiento, salvo en el caso del sector financiero y en las actividades primarias.** Esto se puede observar utilizando el EBE. En particular, para el conjunto de la economía, la participación del EBE en el PIB se incrementó en 1,7 puntos porcentuales (pp) hasta el 48,8% durante el período en cuestión (ver Gráfico 4). Los aumentos fueron particularmente importantes en las industrias extractivas, manufacturera y construcción: ahí donde más cayó el empleo. Además, cabe destacar el aumento en el EBE en el sector de transporte y almacenamiento, afectado por los cambios en la forma de comprar y trasladarse por parte de los consumidores, muy ligados a la digitalización de hogares y empresas. Por otro lado, las mayores caídas en la participación del EBE en el VAB las registraron sectores como la hostelería, la educación, las actividades financieras y de seguros o la información y comunicaciones.

**Existe una relación negativa entre el cambio en el empleo y las rentas del capital desde 2008 y hasta 2019.** La tendencia a que la participación de las rentas salariales vaya a la baja ha sido tema de debate reciente, sobre todo a partir de Piketty (2014) y Karabarnounis y Neimann (2014). Las razones que se han propuesto como explicación de lo anterior van desde el cambio tecnológico, pasando por la menor competencia en los mercados, la globalización o la disminución en el poder de los sindicatos. Como ya se ha mostrado arriba, durante el período en cuestión, en España ha habido un ligero aumento de la participación del capital en el ingreso, a costa de una disminución del pedazo de la tarta que se llevan los trabajadores. En todo caso, con mucha heterogeneidad entre sectores.

**Efectivamente, cuando se observa la participación de la remuneración de asalariados, esta se ha incrementado como porcentaje del VAB del sector desde 2008 y hasta 2019,** con aumentos significativos durante los primeros años de la crisis. Nuevamente, resalta el diferente comportamiento que se ha observado entre las actividades donde ha habido una mayor destrucción de empleo como la industria o la construcción y el comportamiento de los servicios financieros.

Gráfico 4. **CAMBIO EN LA PARTICIPACIÓN DEL CAPITAL EN EL VAB DEL SECTOR Y DEL EMPLEO 2008-2019**  
(Cambio en pp del VAB, y Variación %)



\*/ Se toma la desagregación a dos dígitos para quitar "seguros y fondos de pensiones, además de las actividades auxiliares a los servicios financieros". Los cambios a este nivel de desagregación sólo están disponibles a 2018.  
Fuente: BBVA Research en base a INE

Gráfico 5. **CAMBIO EN LA PARTICIPACIÓN DE LA REMUNERACIÓN DE ASALARIADOS EN EL VAB DEL SECTOR (pp)**



Fuente: BBVA Research en base a INE

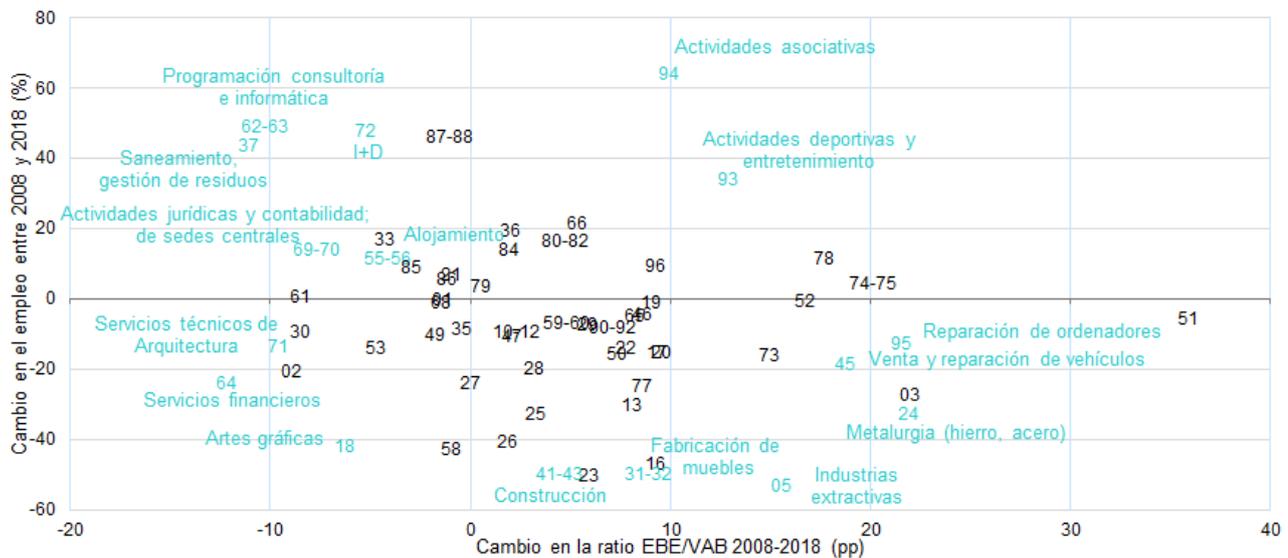
**Una desagregación sectorial más completa elimina la relación negativa entre el aumento del EBE y la caída del empleo.** En particular, como se observa en el Gráfico 6, una mayor granularidad apunta a que la relación no es tan directa como parece. **Siguen distinguiéndose sectores donde el buen comportamiento de la creación de puestos de trabajo ha ido acompañada por una disminución de la participación del EBE en el VAB.** Por ejemplo, llama la atención el buen comportamiento del empleo en actividades que parecen ser intensivas en el uso de capital humano cualificado (Investigación y Desarrollo, Programación, Consultoría e Informática, Actividades jurídicas, contables; de sedes centrales); han tenido un comportamiento diferencial asociado al cambio de preferencias mostrado por la sociedad hacia un crecimiento más sostenible (Saneamiento, gestión de residuos); o,

como ya se hizo énfasis, fueron empujados por el impulso del sector turístico (Alojamiento). Al mismo tiempo, ya sea por la poca disponibilidad del tipo de mano de obra que se necesita para estas actividades, o por la elevada competencia y crecimiento de los sectores involucrados, la participación de las rentas del capital ha caído.

**En el otro extremo continúan apareciendo las industrias extractivas y los productores de bienes relacionados con la construcción** como aquellos más afectados por la crisis, pero donde mayor incremento se observó en el EBE como porcentaje del VAB. Por ejemplo, la metalurgia o la fabricación de muebles mostraron los mayores cambios en ambas direcciones. Lo mismo sucedió con la venta y reparación de vehículos, particularmente afectada durante los primeros años de la crisis en la medida en que la respuesta del gasto en los bienes duraderos a caídas en el ingreso es mayor que para otros componentes de la cesta del consumidor.

**Entre los sectores que rompen la correlación, destacan los servicios financieros o aquellos dependientes de la construcción, donde el empleo cayó, pero donde la disminución en la participación de las rentas del capital ayudó a que la remuneración de asalariados, como porcentaje del VAB, aumentara.** Por el contrario, las actividades asociativas (de sociedades empresariales, sindicatos, etc.) y las deportivas y entretenimiento mostraron incrementos en el número de puestos de trabajo, a la vez que incrementaron la retribución al capital.

Gráfico 6. **CAMBIO EN LA PARTICIPACIÓN DEL CAPITAL EN EL VAB DEL SECTOR Y DEL EMPLEO\*** (pp y %)



Fuente: BBVA Research en base a INE. \*/ Se toma la desagregación a dos dígitos para quitar "seguros y fondos de pensiones, además de las actividades auxiliares a los servicios financieros". Los cambios a este nivel de desagregación sólo están disponibles a 2018.

## Conclusiones

En este Observatorio se ha hecho una descripción de la evolución del empleo y de la participación de la retribución del EBE en el VAB durante el período entre crisis (2008-2019). En una primera desagregación general, parece que el ajuste del empleo vino acompañado de un aumento moderado en la participación de la retribución al capital en la economía española. En todo caso, existen sectores que rompen esta tendencia. Resalta el de los servicios financieros por su importancia en la economía, donde se observó un fuerte ajuste del empleo, pero también una caída de la participación del EBE en el VAB. En todo caso, la heterogeneidad del ajuste por sectores apunta a una variedad de motivos detrás del comportamiento de estas dos variables en cada uno de ellos. Para discernir la importancia que han tenido en el ajuste de la economía española, sería deseable un análisis de regresión.

## Referencias

Doménech, R., García, J. R., Montañez, M. y Neut, A. (2018), “¿Cuán vulnerable es el empleo en España a la revolución digital?”, BBVA Research.

Díez-Catalán, L. (2018): “The Labor Share in the Service Economy,” BBVA Research.

Karabarnounis, L. and B. Neiman (2014): “The Global Decline of the Labor Share,” The Quarterly Journal of Economics, 129, 61-103.

Piketty, T. (2014): Capital in the Twenty-First Century, Harvard University Press.

## AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

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 presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones 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.

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.

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 planta. 28050 Madrid (España).  
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25  
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

