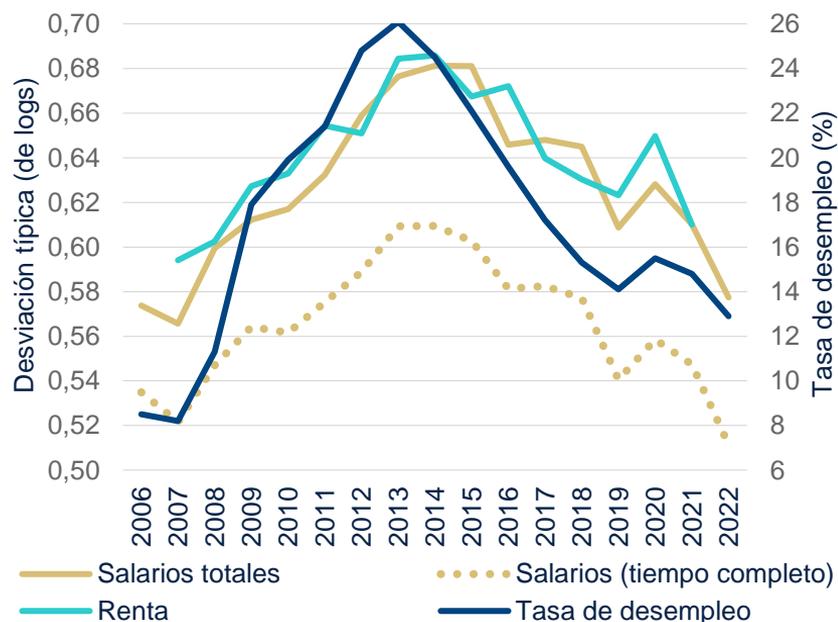


# El doble dividendo del pleno empleo

Rafael Doménech, 11 de diciembre de 2023

# La desigualdad de los salarios y de renta mantienen una estrecha relación con la tasa de desempleo a lo largo del ciclo económico

## TASA DE DESEMPLEO, DESIGUALDAD SALARIAL Y DE LA RENTA



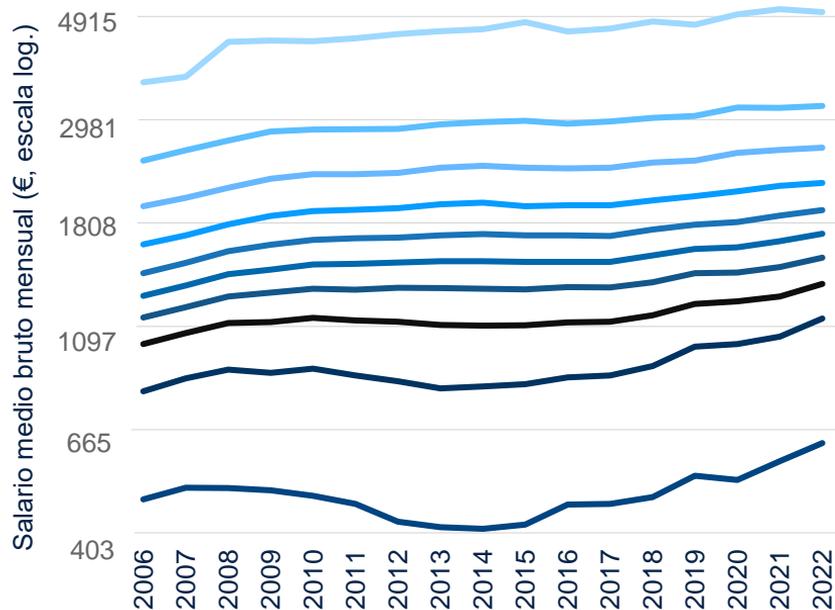
Salarios medios brutos mensuales del empleo principal, [Encuesta de Población Activa](#).  
Fuente: BBVA Research en base a INE.

- Desde la expansión anterior a la Gran Recesión a 2022, pasando por la crisis del COVID-19, se observa una elevada correlación entre la desigualdad salarial y la tasa de desempleo (0,89).
- Esta correlación es igualmente elevada para la desigualdad de los salarios de los contratos a tiempo completo (0,88) y de la renta disponible equivalente\* (0,88).
- En las expansiones, la intensidad en el empleo (en jornadas y horas) aumenta y los salarios mensuales crecen más en la parte baja de la distribución, reduciendo la desigualdad salarial.

\* La renta equivalente (ingreso por unidad de consumo) de un hogar se calcula dividiendo la renta disponible total del hogar por el número de unidades de consumo equivalentes que componen el hogar

# La sensibilidad de la desigualdad de los salarios a la tasa de desempleo se explica por sus mayores efectos en los deciles con menores salarios

## EVOLUCIÓN DE LOS SALARIOS NOMINALES POR DECILES, 2008-2022



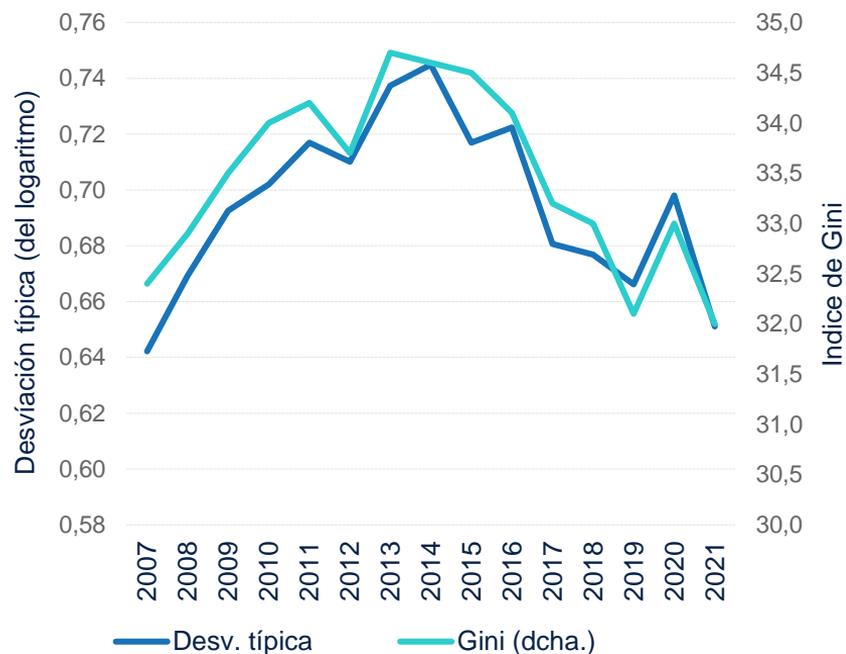
■ Salvo en los tres primeros deciles, en los que se observan caídas de los salarios nominales en los periodos de aumento del desempleo, ...

... en el resto se modera su crecimiento, pero no se observan reducciones salariales.

■ Como resultado de la distinta sensibilidad de los salarios por deciles al ciclo económico, la desigualdad salarial aumenta en las recesiones y disminuye en las expansiones.

## La desigualdad de la renta disponible de los hogares es también muy sensible a la tasa de desempleo

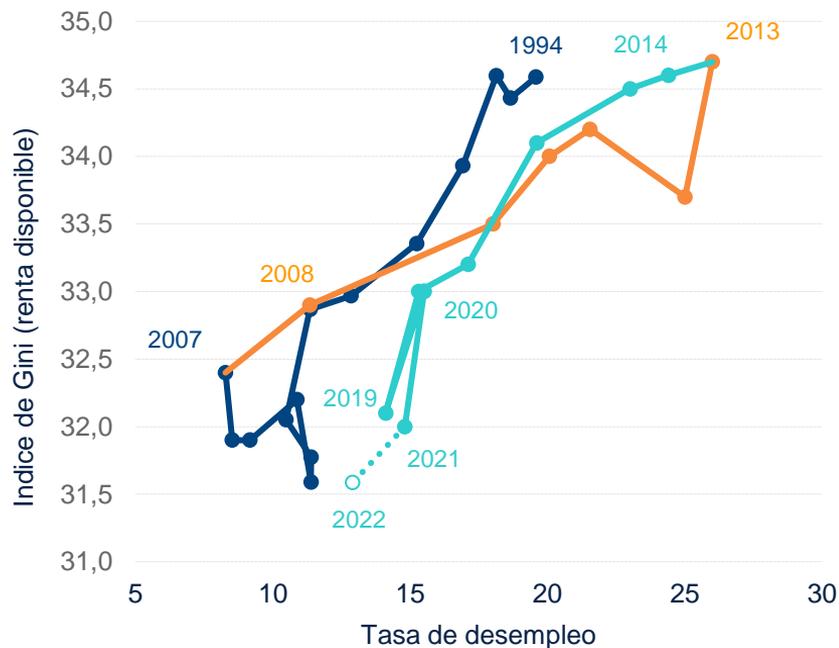
### DESIGUALDAD DE LA RENTA DISPONIBLE, 2007-2021



- A lo largo del ciclo económico, la desigualdad de la renta disponible medida mediante la desviación típica del logaritmo de la mediana de las 10 decilas tiene un comportamiento muy similar al índice de Gini de la renta disponible.
- El índice de Gini es igual a cero en caso de equidad perfecta y a 100 en caso de máxima desigualdad.

# La desigualdad de la renta disponible de los hogares es también muy sensible a la tasa de desempleo

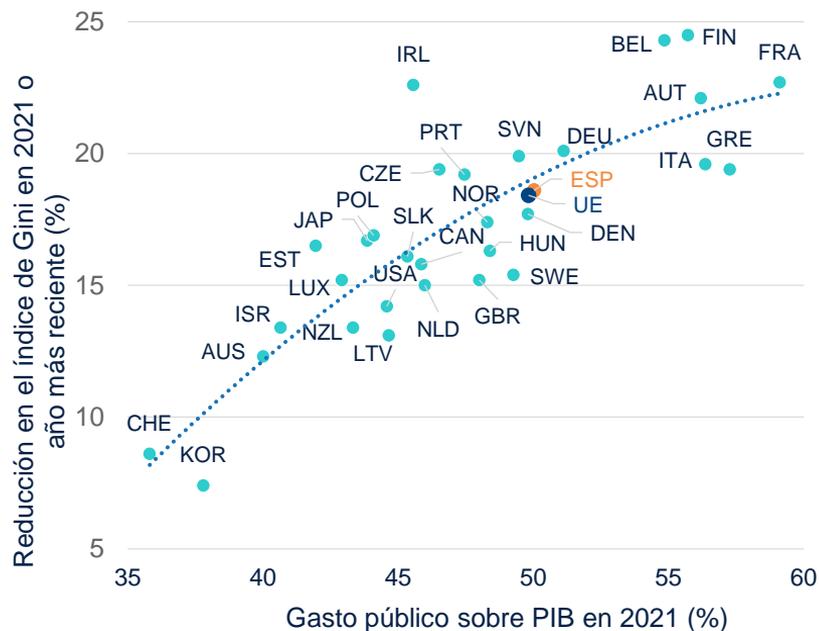
## TASA DE DESEMPLEO Y DESIGUALDAD DE LA RENTA DISPONIBLE, 1994-2022



- En las tres últimas décadas se observa que la desigualdad disminuye en las expansiones y aumenta en las recesiones
- Durante las recesiones un mayor porcentaje de personas desempleadas se concentra en los deciles de renta más baja y las que trabajan lo hacen con menor intensidad y rentas salariales menores. En las expansiones ocurre todo lo contrario.
- En cualquier caso, la desigualdad de la renta se encontraba en 2021 ya por debajo de la de 2007, cuando la tasa de desempleo se situaba en mínimos de las últimas décadas

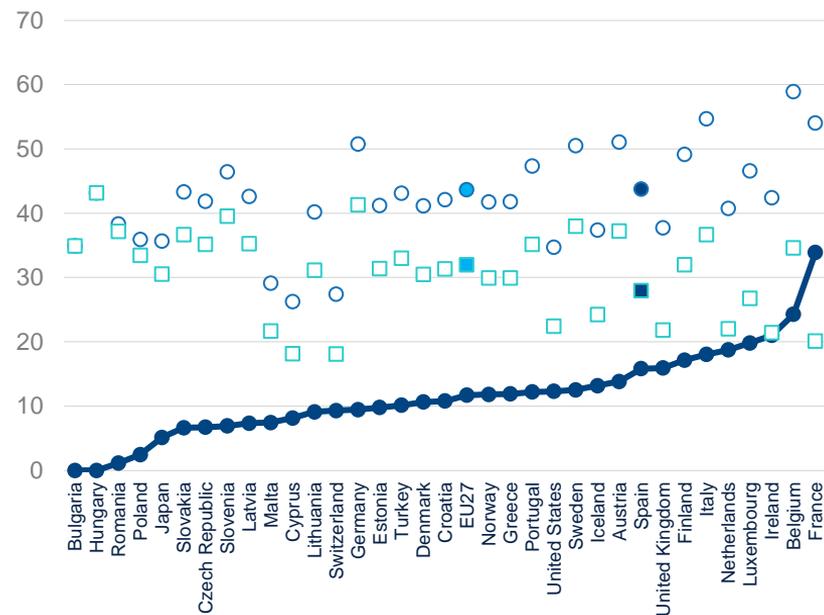
# Efecto redistributivo de impuestos y transferencias similar a Dinamarca, Suecia o Noruega, y una mayor progresividad que la media de la UE

## REDUCCIÓN DE LA DESIGUALDAD, ANTES Y DESPUÉS DE IMPUESTOS Y TRANSFERENCIAS, OCDE, 2021



En Irlanda se utiliza la RNB modificada. UE=promedio de los países en la base de datos de la OCDE.  
Fuente: BBVA Research a partir de OCDE (2023).

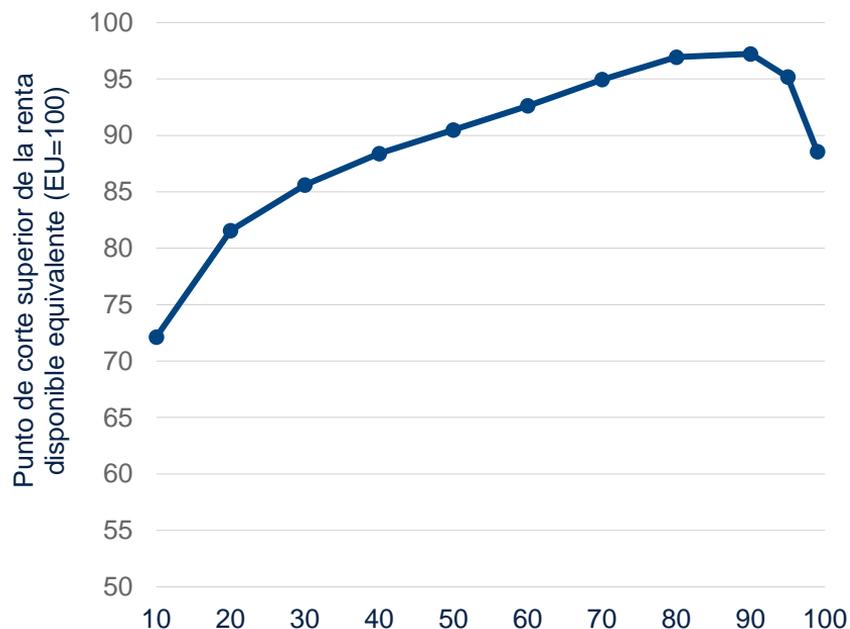
## FISCALIDAD PARA CONTRIBUYENTES CON RENTAS DEL 50% Y 167% DEL PROMEDIO, 2021



Fuente: BBVA Research a partir del [Annual Report on Taxation](#) de la Comisión Europea (2022).

# La desigualdad de España se explica por los menores ingresos relativos de los segmentos de menor renta

## RENDA DISPONIBLE EQUIVALENTE DE ESPAÑA RELATIVA A LA UE, 2021



- Mientras que la brecha de renta disponible equivalente entre la economía española y la media de la UE se reduce a un 3% en la parte alta de la distribución (decil 90), en la parte baja aumenta hasta el 28% (decil 10).
- La desigualdad de España se debe más a los menores ingresos de los segmentos de menor renta, que a los mayores ingresos en la parte alta.
- Concretamente, en el 1% más rico de la distribución de renta (decil 99) vuelve a aumentar la brecha con la media de la UE hasta el 11%.

# La desigualdad en capital humano y la elevada tasa de desempleo explican la pobreza relativa de los segmentos de menor nivel de renta disponible

## FRACASO ESCOLA Y ABANDONO TEMPRANO DEL SISTEMA EDUCATIVO EN LA UE, 2008-2022



% de la población entre 15 y 24 años.  
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat..

## TASA DE DESEMPLEO EN ESPAÑA Y EN LA UE, 1T2000-3T2023 (%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y OCDE.

# 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 en su sitio web [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).

# El doble dividendo del pleno empleo

Rafael Doménech, 11 de diciembre de 2023