

Actividad

EPA 4T24 | Datos positivos y mejores de lo esperado

Giancarlo Carta / Juan Ramón García / Camilo A. Ulloa / Sirenia Vázquez
28 de enero de 2025

Descontada la estacionalidad, aumentaron con fuerza tanto la ocupación (0,8% t/t) como las horas trabajadas (1,2% t/t). Además, descendieron la tasa de paro (hasta el 10,8%) y la de temporalidad (15,5%). En 2024 se crearon 471.700 empleos (2,2%) y la tasa de desempleo se redujo hasta el 11,3%.

El empleo y las horas trabajadas repuntaron de forma sobresaliente

En el cuarto trimestre de 2024, la ocupación se incrementó en 34.800 personas en términos brutos, a pesar de que los registros de [afiliación a la Seguridad Social](#) sugerían un retroceso (-47.500) (Cuadro 1). Descontada la estacionalidad y el efecto calendario (CVEC), el INE estima que el número de ocupados avanzó el 0,8% trimestral CVEC, el doble que en el trimestre anterior (Gráfico 1). Así, la creación de empleo fue 0,3pp superior que la apuntada por la afiliación a la Seguridad Social (0,5% trimestral CVEC).

El número de horas efectivas trabajadas creció un 10,7% trimestral entre octubre y diciembre debido al aumento de las horas por trabajador (10,2%). Este avance ha sido el mayor observado en un cuarto trimestre desde 2014 (Gráfico 2). Las estimaciones de BBVA Research indican que las horas totales crecieron el 1,2% trimestral cuando se corrige la estacionalidad, el doble de lo registrado en el tercer trimestre.

De nuevo, destacó el volumen de ocupados que no pudieron trabajar debido a enfermedad, accidente o incapacidad temporal (970.800 frente a una media pre-COVID-19 de 429.200), que fue significativamente mayor que el registrado en el mismo periodo de 2023 (892.500) (Gráfico 3). Sin embargo, el número de trabajadores afectados por ERTE o paro parcial apenas varió (16.700 frente a 15.600 de hace un año).

Todos los sectores no agrarios crearon empleo

La estacionalidad positiva contribuyó al incremento del número de ocupados en todos los sectores. Corregido este factor, se estima que, salvo en la agricultura -que destruyó 42.900 empleos CVEC-, la ocupación aumentó en todos los sectores. Nuevamente, destacaron los servicios (185.700 CVEC) que, además, explicaron la mayor parte del diferencial positivo de creación de empleo respecto a los datos de afiliación a la Seguridad Social (Gráfico 4).

La tasa de temporalidad, en mínimos históricos

La tasa de temporalidad disminuyó nueve décimas hasta el 15,5% y se situó en mínimos históricos. (Gráfico 5). El número de asalariados con contrato indefinido creció en 111.000 personas con respecto al trimestre anterior (3,9% interanual), mientras que el de asalariados con contrato temporal disminuyó en 186.800 personas (-4,4% interanual). Por el contrario, el empleo por cuenta propia aumentó (110.700 personas, 0,4% interanual).

La disminución bruta de la temporalidad se debió principalmente al sector privado. El porcentaje de asalariados con contrato temporal en el sector público descendió solo tres décimas hasta el 28,3%, mientras que en el sector privado cayó 1,2 puntos porcentuales hasta el 12,4%.

Excluida la estacionalidad y el efecto de calendario, se estima que la creación de empleo se debió tanto a los asalariados con contrato indefinido (0,9% trimestral CVEC) como a los ocupados por cuenta propia (2,1% trimestral CVEC), mientras que el número de trabajadores con contrato temporal menguó un 2,2% trimestral CVEC. Como resultado, la tasa de temporalidad bajó cuatro décimas hasta el 15,5% CVEC (Gráfico 6).

La creación de empleo impulsó la reducción de la tasa de paro

La participación laboral cayó entre octubre y diciembre en 123.800 personas, en línea con lo esperado (BBVA Research: -108.600) y a pesar del crecimiento sostenido de la población en edad de trabajar (180.500 personas). La estacionalidad negativa explicó la contracción de la población activa. Corregido este factor, los activos aumentaron un 0,3% trimestral CVEC, pero la tasa de actividad disminuyó por cuarto trimestre consecutivo hasta el 58,6% CVEC.

Dado que la creación de empleo superó el incremento de la participación laboral, la tasa de paro menguó seis décimas hasta el 10,60,6%. Descontado el componente estacional, BBVA Research estima que el descenso habría sido de cinco décimas hasta el 10,8%, mínimo desde el segundo trimestre de 2008.

El mercado laboral mantuvo su dinamismo en 2024

El pasado año se crearon, en media, 471.700 empleos (2,2%) (Gráfico 7). El avance se concentró en el sector servicios (348.800) y en los asalariados con contrato indefinido (644.300) que, por tercer año consecutivo, compensó la destrucción de empleo temporal (-167.500). La población activa también aumentó el pasado año (304.900 personas; 1,3%). Estos resultados provocaron una caída de 0,8pp de la tasa paro hasta el 11,3%, el mejor dato desde 2008 (Gráfico 8).

Asturias y Navarra encabezaron la creación de empleo en 2024

Corregida la estacionalidad del periodo, se estima que la ocupación aumentó en doce regiones en el último trimestre de 2024, encabezadas por La Rioja (4,1% trimestral CVEC) e Illes Balears (3,2%), y retrocedió en cinco, lideradas por Murcia y Extremadura (-2,7% y -0,7% trimestral CVEC, respectivamente). En el conjunto del año, casi todas las CC. AA. crearon empleo. Asturias (5,4%) y Navarra (4,6%) fueron los territorios donde la ocupación avanzó con más fuerza, mientras que tan solo en el País Vasco (-0,8%) y La Rioja (-0,3%) se registraron caídas (Gráfico 9). A pesar de la DANA, el crecimiento trimestral de los ocupados en la Comunitat Valenciana se situó en el 1,6% CVEC, mientras que en el promedio del año el incremento fue del 1,8% (frente a una previsión de 0,3% y 1,5% respectivamente).

Por su parte, la tasa de paro CVEC bajó en quince comunidades autónomas, entre las que destacaron Illes Balears (-2,3pp hasta el 7,9% CVEC) y Canarias (-1,6pp hasta el 12,6% CVEC). Murcia y el País Vasco fueron las únicas regiones donde la tasa de desempleo aumentó (2,0pp hasta el 13,6% CVEC y 0,6pp hasta el 7,9% CVEC, respectivamente). En todo caso, la tasa de paro fue menor que la de finales de 2019 en todas las regiones. Destacan, sobre todo, Extremadura, Canarias y Andalucía. Además, como ilustra el Gráfico 10, en once regiones (Navarra, Aragón, Cataluña, Cantabria, Illes Balears, País Vasco, Asturias, Madrid, Castilla y León, La Rioja y

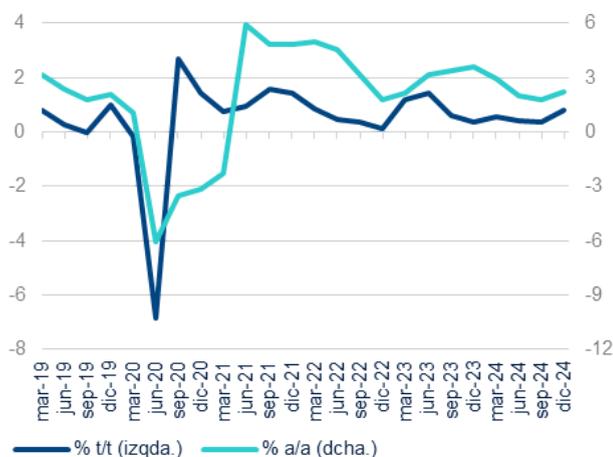
Galicia) la tasa de paro se situó por debajo del 10% CVEC. En el promedio de 2024, los mayores descensos en la tasa de desempleo se produjeron en Canarias (-2,3pp hasta el 13,8%), Navarra (-2,3pp hasta el 7,6%) y Asturias (-2,0pp hasta el 10,1%). Tan solo creció en el País Vasco (0,4pp hasta el 8,1%), La Rioja (0,4pp hasta el 9,7%) y Castilla-La Mancha (0,1pp hasta el 13,3%). Con respecto a la Comunitat Valenciana, la tasa de paro disminuyó 0,7pp CVEC en términos trimestrales hasta el 12,5% y en 0,2pp hasta el 12,6% en el promedio del año (la previsión con datos hasta el tercer trimestre era de un 12,7% para 2024).

Cuadro 1. EPA 4T24. EVALUACIÓN DE LA PREDICCIÓN

	Previsto	Observado	Diferencia	Intervalo de confianza (*)		Ratio difer./ desv. típica
Variación trimestral en miles de personas						
Ocupados	-47.5	34.8	82.4	-187.0	92.1	0.8
Activos	-108.6	-123.8	-15.2	-211.9	-5.2	-0.2
Variación trimestral en porcentaje						
Ocupados	-0.2	0.2	0.4	-0.9	0.4	0.8
Activos	-0.4	-0.5	-0.1	-0.9	0.0	-0.2
Porcentaje de la población activa						
Tasa de paro	11.0	10.6	-0.4	10.1	11.9	-0.5

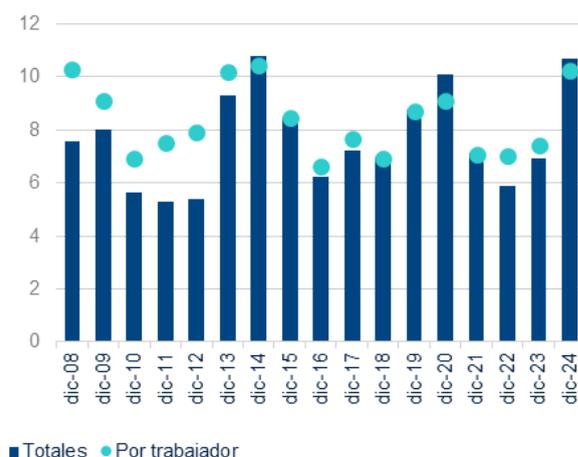
(*) Intervalo de confianza de la previsión al 80%.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 1. VARIACIÓN DEL EMPLEO EPA (DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 2. VARIACIÓN TRIMESTRAL DE LAS HORAS EFECTIVAS SEMANALES TRABAJADAS EN LOS CUARTOS TRIMESTRES (%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 3. **OCUPADOS QUE NO HAN TRABAJADO EN LA SEMANA DE REFERENCIA (MILES DE PERSONAS)**



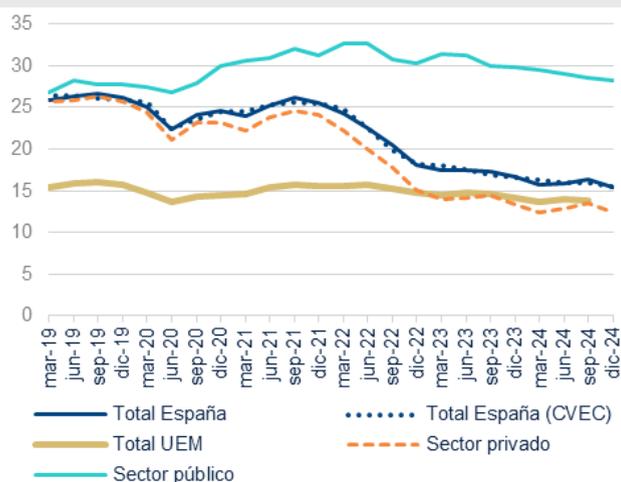
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 4. **VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL EMPLEO EN EL 4T24 (MILES DE PERSONAS, DATOS CVEC)**



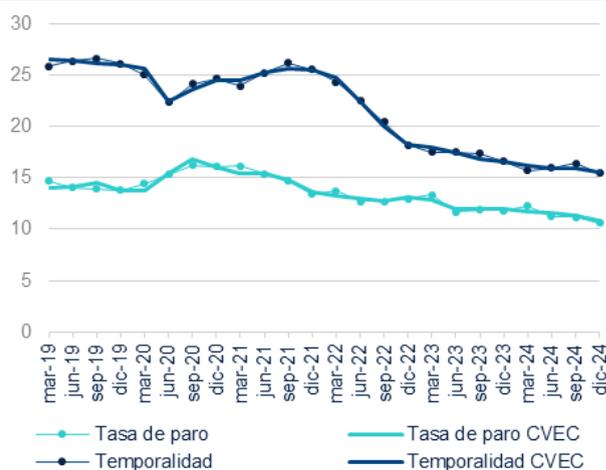
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 5. **TASA DE TEMPORALIDAD (% DE ASALARIADOS)**



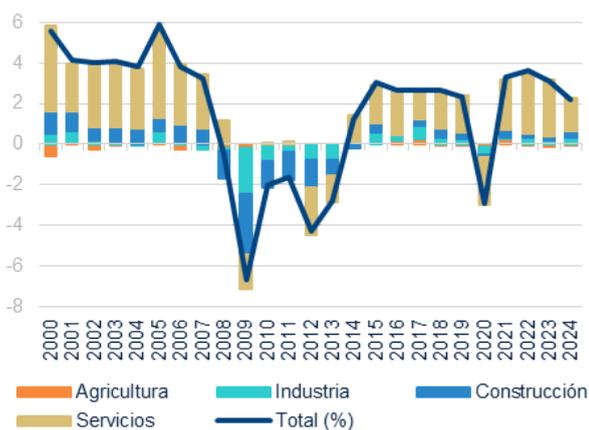
Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat.

Gráfico 6. **TEMPORALIDAD Y DESEMPLEO (% DE ASALARIADOS CON CONTRATO TEMPORAL Y % DE POBLACIÓN ACTIVA)**



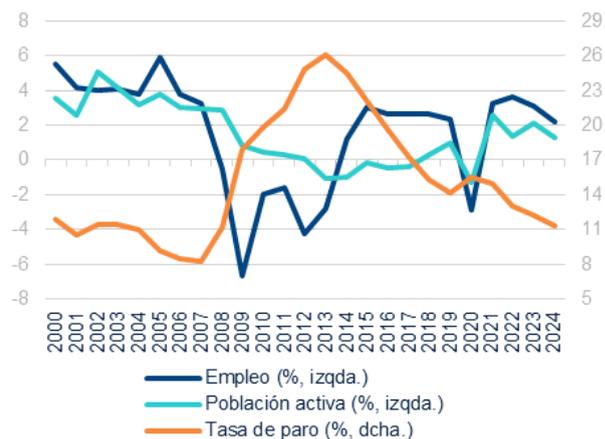
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 7. CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN DEL EMPLEO
(PROMEDIOS ANUALES, PP Y %)



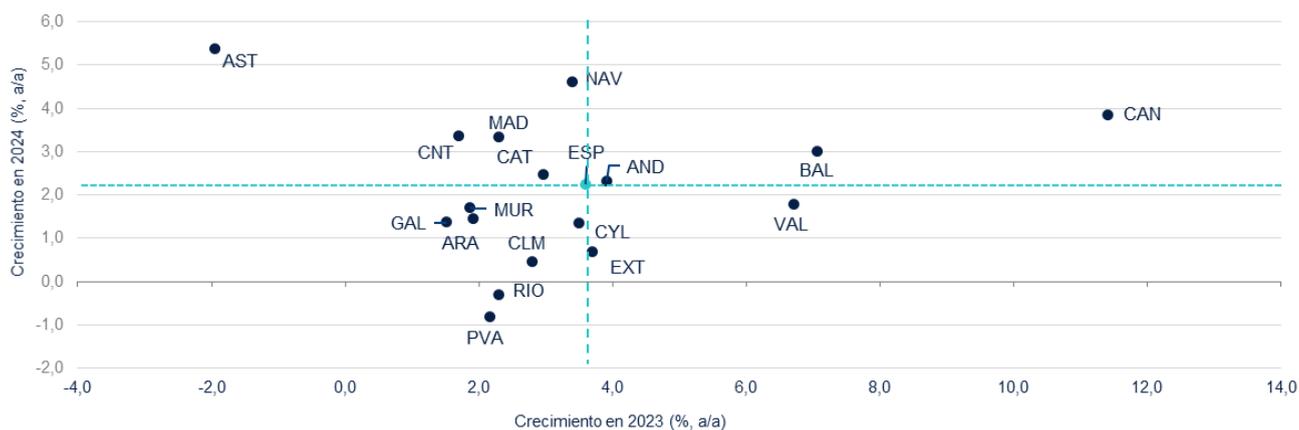
Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat.

Gráfico 8. EMPLEO, POBLACIÓN ACTIVA Y TASA DE PARO
(MILES DE PERSONAS Y %)



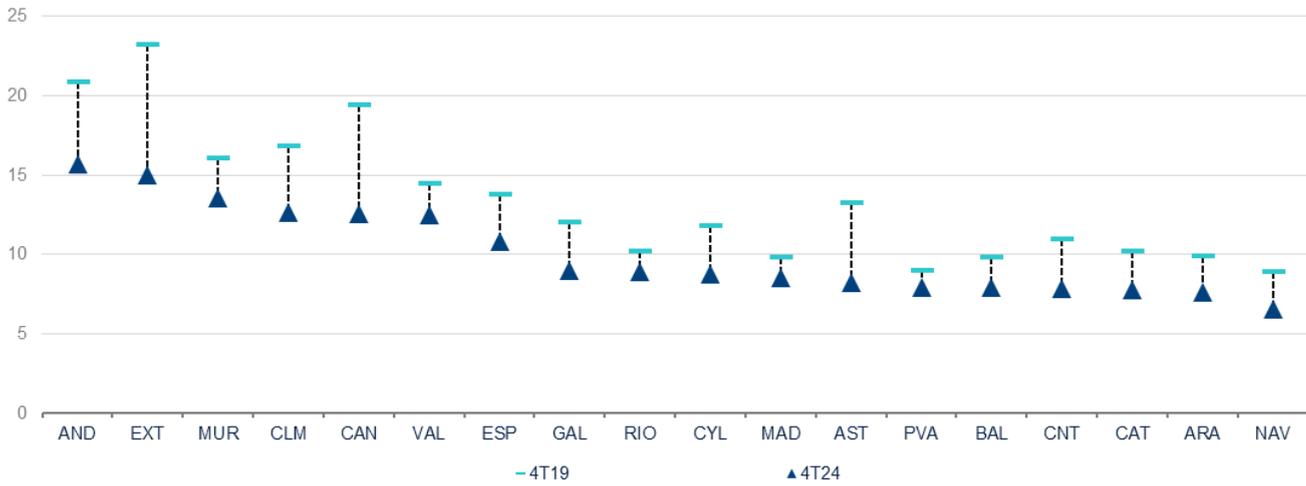
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 9. VARIACIÓN DEL EMPLEO EPA POR CC. AA.
(%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 10. **TASA DE PARO POR CC. AA.**
(% DE LA POBLACIÓN ACTIVA, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25
www.bbvarresearch.com