

# Flash España

Madrid, 25 de julio de 2013  
Análisis Económico

Unidad de España

## La EPA del 2T13 sugiere que lo peor ha quedado atrás

La evolución del mercado laboral en el 2T13 fue mejor que la esperada. La creación de empleo, por causas estacionales, se vio acompañada por una disminución notable de la población activa, lo que provocó una reducción de la tasa de paro hasta el 26,3%.

- **La evolución del empleo fue mejor que la anticipada,...**

El número de ocupados aumentó en 149,1 miles de personas en el 2T13, 100,5 miles más de lo que apuntaba nuestra previsión central (BBVA Research: 48,6 miles), aunque dentro del intervalo de confianza de nuestras estimaciones (Cuadros 1 y 2). En términos interanuales, el empleo EPA cayó el -3,6%, 0,9 pp menos que en el 1T13. Una vez corregida la estacionalidad propia del trimestre, la ocupación se habría reducido en torno a 40 mil personas (-0,3% t/t CVEC), 143 mil menos que en el trimestre anterior (Gráfico 1).

- **...debido a la agricultura y, en menor medida, a los servicios**

En el segundo trimestre del año, el empleo agrario creció más de lo esperado (+37,5 miles, BBVA Research: -51,4 miles), lo que explica la mayor parte del error de previsión. Por su parte, el aumento de la ocupación en el sector servicios se situó en torno a las 154,8 miles de personas, 39,9 miles más de lo que apuntaba nuestra previsión central (BBVA Research: +114,9 miles), aunque dentro del intervalo de confianza. A diferencia de lo sugerían los registros de afiliación a la Seguridad Social, el empleo en construcción se redujo en 26,4 miles de personas. Finalmente, la destrucción de empleo en la industria (-16,8 miles) estuvo en línea con nuestras expectativas. Corregida la estacionalidad propia del periodo, todos los sectores no agrarios continuaron destruyendo empleo.

- **El sector privado explicó la evolución del empleo total**

El crecimiento de la ocupación en el 2T13 se debió al aumento estacional del número de asalariados del sector privado (114,5 miles de personas) y de los trabajadores por cuenta propia (37,2 miles). El sector público continuó destruyendo empleo, aunque a un ritmo menor (-2,6 miles; -25,1 miles CVEC). Desde el 3T11, la ocupación en el sector público ha disminuido en 377,4 miles de personas, situándose en los niveles precrisis (Gráfico 2).

- **La tasa de paro se redujo hasta el 26,3% de los activos**

La creación de empleo se vio acompañada por una disminución significativa de la población activa (-76,1 miles de personas, BBVA Research: -34,4 miles), lo que provocó una reducción de la tasa de paro hasta el 26,3% (26,4% CVEC), 0,9 pp menos que la registrada en el 1T13 y 0,5 pp por debajo de lo previsto (Gráfico 3).

• **La tasa de temporalidad repuntó hasta el 23,1% de los asalariados**

Mientras que la contratación indefinida se redujo en 50,4 miles de asalariados, la temporal creció en 162,2 miles debido, en gran medida, a la estacionalidad favorable. En consecuencia, la tasa de temporalidad aumentó 1 pp hasta el 23,1% (23,1% CVEC). Como se observa en el Gráfico 4, dicho resultado se debió, sobre todo, al comportamiento del empleo privado.

Cuadro 1  
**Evaluación de la previsión EPA 2T13 (%t/t)**

|  | Previsión    | Intervalo de confianza (*) | Observado    | Diferencia   | Ratio difer. / desv. típica |
|--|--------------|----------------------------|--------------|--------------|-----------------------------|
| <b>Ocupados (variación en miles)</b>     |              |                            |              |              |                             |
| <b>Total</b>                             | <b>48,6</b>  | <b>(-164,3 ; 261,6)</b>    | <b>149,1</b> | <b>100,5</b> | <b>0,6</b>                  |
| Agricultura                              | -51,4        | (-88,3 ; -14,4)            | 37,5         | 88,9         | 3,1                         |
| Industria                                | -20,3        | (-54,0 ; 13,4)             | -16,8        | 3,5          | 0,1                         |
| Construcción                             | 5,5          | (-22,4 ; 33,3)             | -26,4        | -31,9        | -1,5                        |
| Servicios                                | 114,9        | (0,4 ; 229,3)              | 154,8        | 39,9         | 0,4                         |
| <b>Activos (variación en miles)</b>      | <b>-34,4</b> | <b>(-118,7 ; 49,9)</b>     | <b>-76,1</b> | <b>-41,7</b> | <b>-0,6</b>                 |
| <b>Tasa de desempleo (% pob. activa)</b> | <b>26,8</b>  | <b>(25,4 ; 28,2)</b>       | <b>26,3</b>  | <b>-0,6</b>  | <b>-0,5</b>                 |

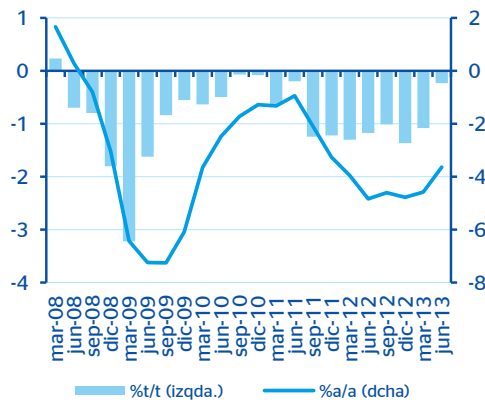
Nota: (\*) De la previsión, al 80% de confianza  
Fuente: BBVA Research

Cuadro 2  
**Evaluación de la previsión EPA 2T13 (t/t en miles)**

|  | Previsión   | Intervalo de confianza (*) | Observado   | Diferencia  | Ratio difer. / desv. típica |
|--|-------------|----------------------------|-------------|-------------|-----------------------------|
| <b>Ocupados (variación en %) Total</b>   | <b>0,3</b>  | <b>(-1,0 ; 1,6)</b>        | <b>0,9</b>  | <b>0,6</b>  | <b>0,6</b>                  |
| Agricultura                              | -7,1        | (-12,2 ; -2,0)             | 5,2         | 12,3        | 3,1                         |
| Industria                                | -0,9        | (-2,3 ; 0,6)               | -0,7        | 0,2         | 0,1                         |
| Construcción                             | 0,5         | (-2,1 ; 3,2)               | -2,5        | -3,0        | -1,5                        |
| Servicios                                | 0,9         | (0,0 ; 1,8)                | 1,2         | 0,3         | 0,4                         |
| <b>Activos (variación en %)</b>          | <b>-0,2</b> | <b>(-0,5 ; 0,2)</b>        | <b>-0,3</b> | <b>-0,2</b> | <b>-0,6</b>                 |
| <b>Tasa de desempleo (% pob. activa)</b> | <b>26,8</b> | <b>(25,4 ; 28,2)</b>       | <b>26,3</b> | <b>-0,6</b> | <b>-0,5</b>                 |

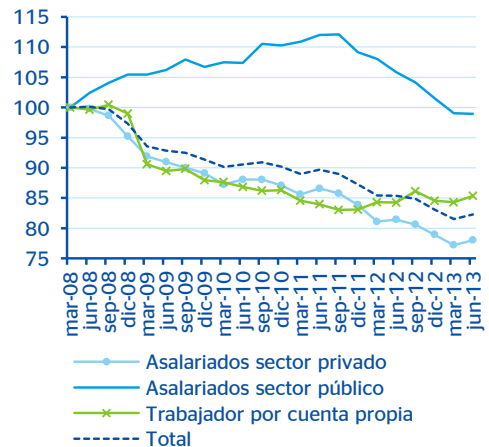
Nota: (\*) De la previsión, al 80% de confianza  
Fuente: BBVA Research

Gráfico 1  
**España: variación del empleo EPA. Datos CVEC**



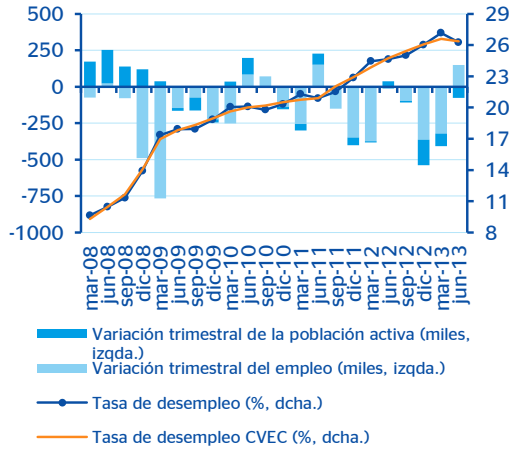
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2  
**España: empleo por situación profesional (1T08 = 100)**



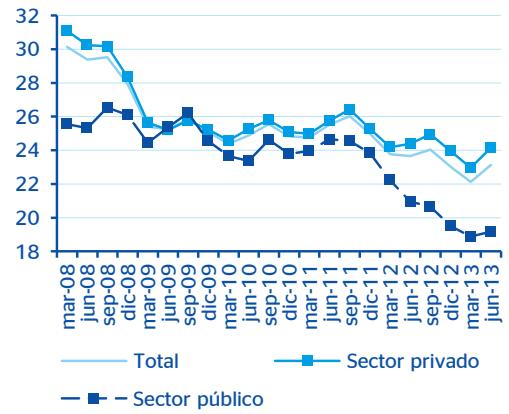
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3  
España:  
empleo, población activa y tasa de desempleo



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 4  
España: tasa de temporalidad  
(% de asalariados con contrato temporal)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

**AVISO LEGAL**

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

**El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe**, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

**El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.**

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

**BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.**

**"BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: [www.bbva.com / Gobierno Corporativo](http://www.bbva.com/GobiernoCorporativo)".**

**BBVA es un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.**