

**Actividad**

# España: la EPA confirma que la recuperación del mercado laboral se interrumpió en el 3T19

Giancarlo Carta / Juan Ramón García / Camilo A. Ulloa  
24 de octubre de 2019

**A pesar de la estacionalidad positiva, el empleo aumentó sólo en 69.400 personas (1,8% a/a), menos de lo esperado. Esto, junto con el avance de los activos, dio lugar a una modesta caída de la tasa de paro (-0,1pp hasta el 13,9%). Descontada la estacionalidad, la ocupación se estancó y la tasa de paro repuntó hasta 14,4%.**

## La ocupación decepcionó, con un práctico estancamiento

La estacionalidad positiva explicó la totalidad de la creación bruta de empleo en el tercer trimestre. El número de ocupados creció en 69.400 personas hasta 19.874.000, menos de lo anticipado por BBVA Research (106.800 personas). Como se aprecia en el Gráfico 1, el aumento del empleo en el 3T19 (0,4% t/t; 1,8% a/a) fue menor que el registrado en los terceros trimestres de los últimos siete años.

Descontada la estacionalidad positiva del periodo y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones del INE indican que la ocupación prácticamente se estancó (0,1% t/t) (Gráfico 2), lo que contrasta negativamente con la desaceleración ya señalada por los registros de afiliación a la Seguridad Social (hasta el 0,4% t/t CVEC; 0,3% t/t excluidos los cuidadores no profesionales).

## Los servicios dejaron de liderar la recuperación de la ocupación, mientras que la industria evitó un mayor ajuste

Como indica el Cuadro 1, los servicios crearon casi la mitad del empleo previsto (87.700 ocupados; BBVA Research: 167.700), en un trimestre con una estacionalidad especialmente favorable. Por el contrario, la ocupación en la industria volvió a sorprender positivamente al aumentar en 51.300 personas, casi 38.000 más de lo esperado. Por su parte, la destrucción bruta de empleo en la construcción (-6.500 ocupados) y la agricultura (-63.100 ocupados) cumplió las expectativas.

Las cifras desestacionalizadas indican que la ocupación en los servicios se habría estancado y que tan solo la industria habría creado empleo (1,3% t/t CVEC). Además el sector primario y la construcción habrían registrado una caída significativa del número de ocupados según la EPA.

## El empleo por cuenta propia, principal responsable de la ralentización de la ocupación

La creación de empleo el 3T19 se concentró en los trabajadores por cuenta ajena. Como ilustra el Gráfico 4, tanto el número de asalariados en el sector privado como en el público creció entre julio y septiembre (67.500 y 34.200

miles de personas, respectivamente). Por el contrario, el empleo por cuenta propia contribuyó negativamente por primera vez desde finales de 2017 (-32.300 personas). Desde el inicio de la recuperación del mercado de trabajo en el segundo semestre de 2013, el número de asalariados ha crecido en torno a 2.700.000 personas, mientras que el de trabajadores por cuenta propia ha descendido en 22.000.

## Descenso de la tasa de temporalidad

El aumento de los asalariados con contrato temporal en el tercer trimestre (76.600 personas) superó al de los asalariados con contrato indefinido (25.100 personas), lo que provocó un repunte de tres décimas de la tasa de temporalidad hasta el 26,7%. Sin embargo, las estimaciones de BBVA Research indican que el avance de la temporalidad entre julio y septiembre se explica por causas estacionales.

Descontada la estacionalidad positiva, el porcentaje de asalariados con contrato temporal cayó tres décimas hasta el 26,1% CVEC (Gráfico 5). Aunque la tasa de temporalidad se encuentra a ocho puntos de los máximos precrisis registrados en 2006, todavía se sitúa tres puntos por encima del mínimo cíclico (1T13).

## Ligero crecimiento de la tasa de paro desestacionalizada

La población activa aumentó algo más de lo esperado en el 3T19 (53.200 personas; BBVA Research: 41.600), impulsada por el incremento de la población en edad de trabajar. El repunte de los activos, unido a la pérdida de tracción de la creación de empleo, se tradujo en una caída de una décima de la tasa de paro hasta el 13,9% (Gráfico 6). Cuando se eliminan las fluctuaciones provocadas por causas estacionales, se estima que la tasa de desempleo habría crecido dos décimas hasta el 14,4%.

## Elevada heterogeneidad regional

Corregida la estacionalidad del periodo, se estima que la ocupación aumentó en nueve regiones y retrocedió en ocho. En líneas generales, se observó un mayor dinamismo en el Levante, sobre todo en Illes Balears (0,8% t/t CVEC) y en la Comunitat Valenciana (0,7% t/t CVEC). La creación de empleo también fue significativa en Extremadura (0,7% t/t CVEC). Por el contrario, la caída de la ocupación fue comparativamente elevada en Canarias (-1,4% t/t CVEC) y en el Norte, principalmente Asturias (-1,0% t/t CVEC) y Galicia (-0,8% t/t CVEC, Gráfico 7).

Por su parte, la tasa de paro CVEC se redujo solo en seis comunidades autónomas, entre las que destacaron La Rioja (-0,6pp hasta el 9,2% CVEC), Illes Balears (-0,5pp hasta el 12,2% CVEC) y Extremadura (-0,4pp hasta el 20,6% CVEC). Las regiones del cantábrico lideraron los aumentos del desempleo, que fueron más intensos en Cantabria y Galicia (1,1 pp hasta el 10,0% y 12,3% CVEC, respectivamente). Como se aprecia en el Gráfico 8, tan solo en tres regiones (País Vasco, Navarra y La Rioja) la tasa de paro se situó por debajo del 10% CVEC, mientras que en Andalucía, Canarias y Extremadura todavía se encuentra por encima del 20%.

Cuadro 1. **EPA 3T19: EVALUACIÓN DE LA PREDICCIÓN**

**Variación trimestral en miles de personas**

	Previsto	Observado	Diferencia	Intervalo de confianza (*)		Error/desviación típica
<b>Ocupados</b>	<b>106,8</b>	<b>69,4</b>	<b>-37,4</b>	<b>-108,9</b>	<b>322,6</b>	<b>-0,2</b>
Sector primario	-57,0	-63,1	-6,1	-81,0	-33,0	-0,3
Industria	12,5	51,3	38,8	-23,6	48,5	1,4
Construcción	-16,3	-6,5	9,8	-46,6	14,0	0,4
Servicios	167,6	87,7	-79,9	42,2	293,0	-0,8

<b>Activos</b>	<b>41,6</b>	<b>53,2</b>	<b>11,6</b>	<b>-51,3</b>	<b>134,5</b>	<b>0,2</b>
----------------	-------------	-------------	-------------	--------------	--------------	------------

**Variación trimestral en porcentaje**

	Previsto	Observado	Diferencia	Intervalo de confianza (*)		Error/desviación típica
<b>Ocupados</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,2</b>
Sector primario	-7,0	-7,8	-0,8	-10,0	-4,1	-0,3
Industria	0,5	1,9	1,4	-0,9	1,8	1,4
Construcción	-1,3	-0,5	0,8	-3,7	1,1	0,4
Servicios	1,1	0,6	-0,5	0,3	2,0	-0,8

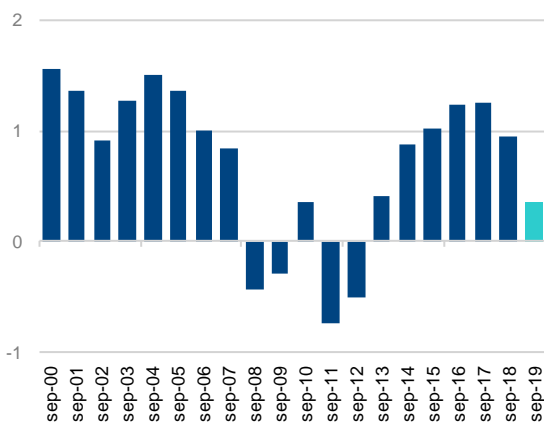
<b>Activos</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>
----------------	------------	------------	------------	-------------	------------	------------

**Porcentaje de la población activa**

<b>Tasa de paro</b>	<b>13,7</b>	<b>13,9</b>	<b>0,2</b>	<b>12,3</b>	<b>15,1</b>	<b>0,2</b>
---------------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	------------

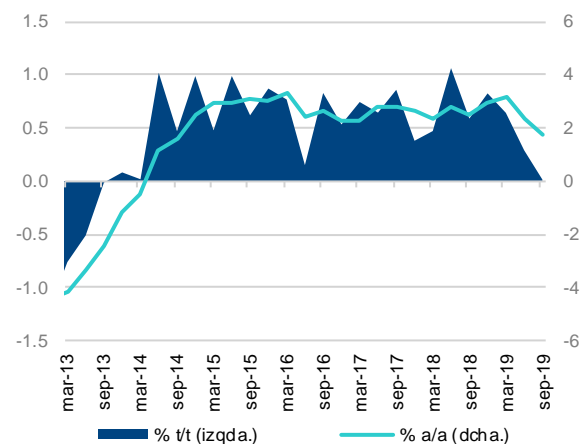
(\*) Intervalo de confianza de la previsión al 80%.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 1. **VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL EMPLEO EPA EN LOS TERCEROS TRIMESTRES (%)**



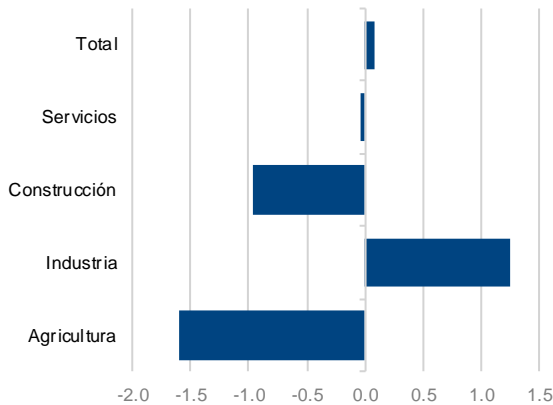
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2. **VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL EMPLEO EPA (DATOS CVEC)**



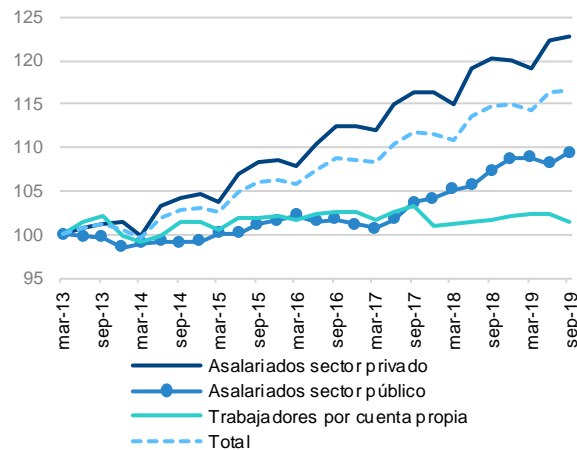
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3. **EMPLEO POR SECTOR EN EL 3T19**  
(DATOS CVEC. VARIACIÓN TRIMESTRAL EN %)



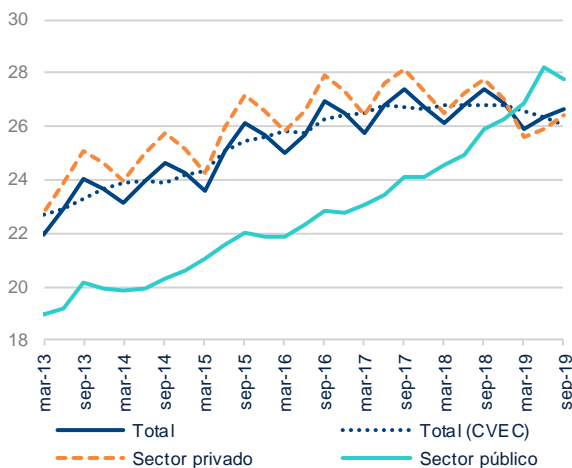
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 4. **EMPLEO POR SITUACIÓN PROFESIONAL**  
(1T13 = 100)



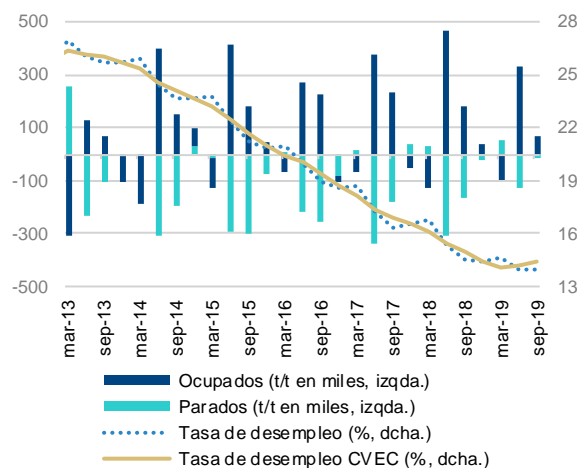
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 5. **TASA DE TEMPORALIDAD**  
(% DE ASALARIADOS CON CONTRATO TEMPORAL)



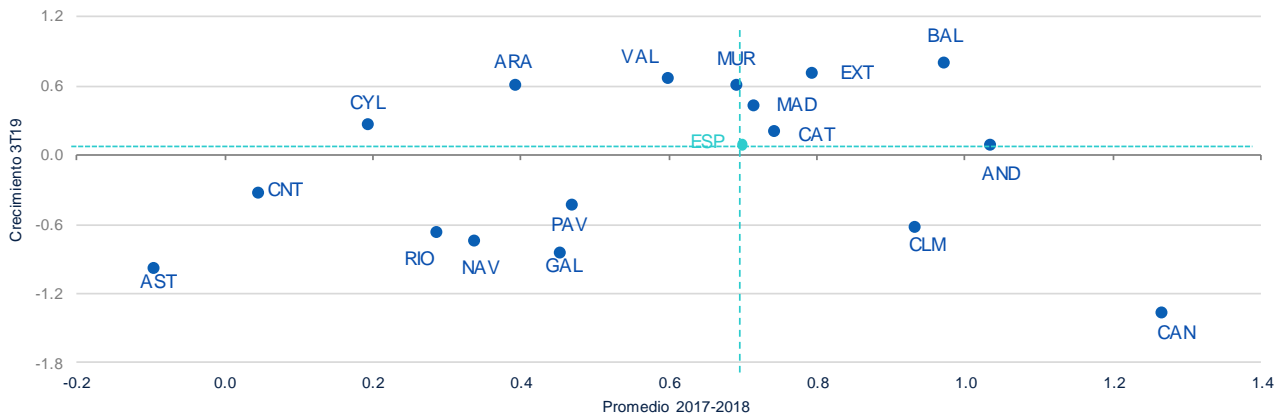
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 6. **EMPLEO Y PARO**



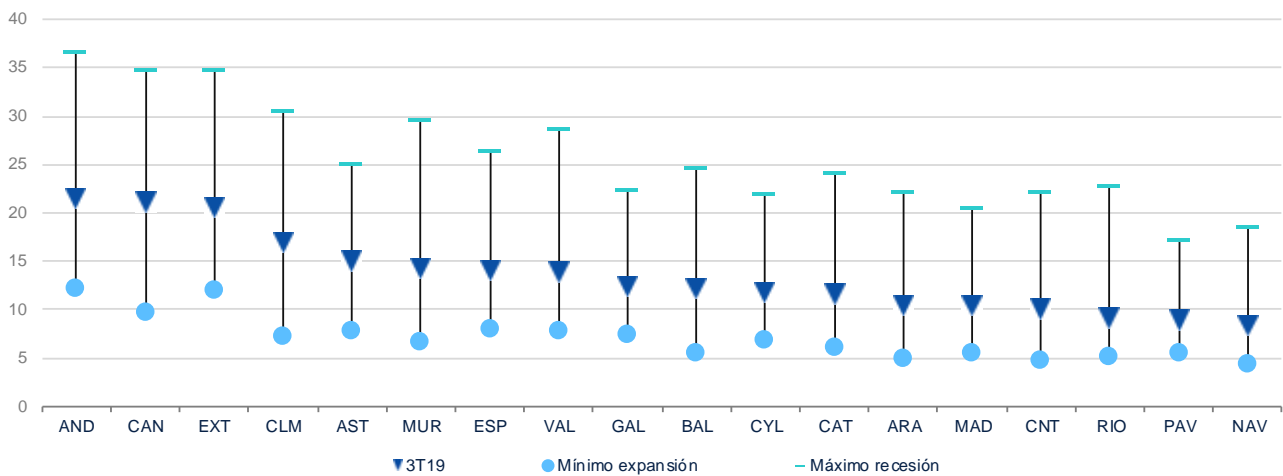
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 7. **VARIACIÓN DEL EMPLEO EPA POR CC. AA.**  
(%, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 8. **TASA DE PARO POR CC. AA.**  
(% DE 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 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

