

Fortalezas y debilidades de la recuperación: mercado de trabajo, demanda interna y desequilibrios estructurales

Madrid, 16 de julio de 2015

Josep Oliver Alonso (UAB y EuropeG)



Sumario

A. España 2014-15: razones y resultados del cambio de ciclo

A1. Mejora coyuntural y fragilidades del sector exterior

A1.1 Condiciones internas y exteriores para la recuperación: reabsorción de desequilibrios, confianza, relajación monetaria y petróleo

A1.2. Dinámica de la actividad: el papel de la demanda interna y la respuesta de la oferta

A2. Un dilatado período de absorción de los estragos de la crisis

A3. Persistencia de fragilidades estructurales: saldo exterior y endeudamiento

B. ¿Es sólida la recuperación del mercado de trabajo?

B1. Crecimiento ocupacional 2014/T1-2015/T1: más amplitud y más intensidad

B2. La larga marcha de la recuperación de la ocupación, el colapso del empleo de los jóvenes y el aumento del paro estructural

‘Re-orientation of the economy towards exporting sectors and competitiveness’ recovery is a necessary condition for reducing the large stock of external liabilities’

‘Financial markets have stabilised and financing conditions for the private sector have loosened, *but the country remains vulnerable to sudden changes in global investor sentiment*

‘Deleveraging by the private sector remains on track, *but is far from complete*

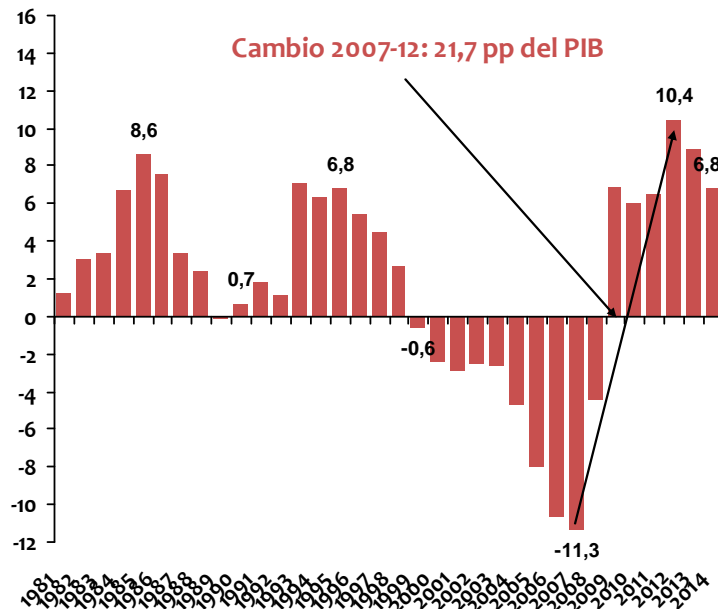
(Macroeconomic imbalances Country report- Spain 2015, *European economy, Occasional Papers 216, June 2015*)

A. España 2014-15: razones y resultados del cambio de ciclo

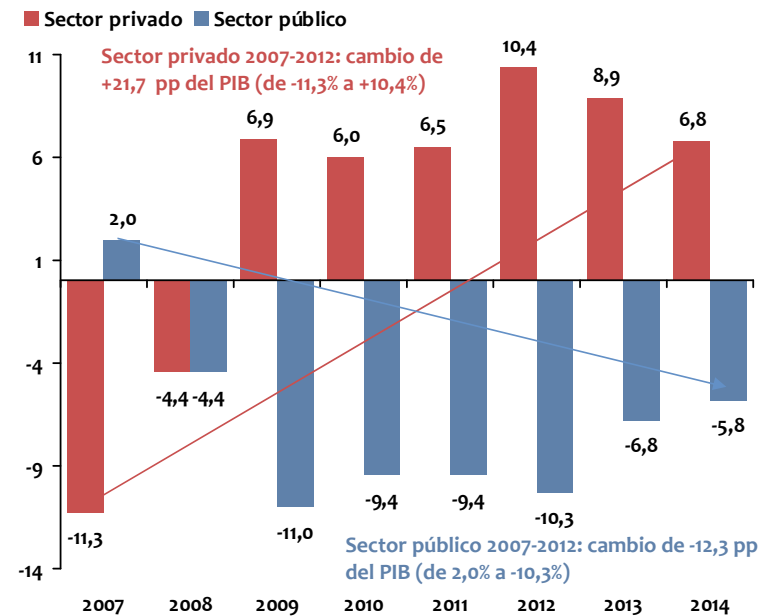
A1.1 Condiciones internas y exteriores para la recuperación: reabsorción de desequilibrios, confianza, relajación monetaria y petróleo

Reabsorción de excesos financieros del boom (1): ajuste en flujos financieros del sector privado,¹ parcialmente compensados por el sector público. 1981-2014

Capacidad/necesidad de financiación del sector privado. 1981-2014 (% del PIB)



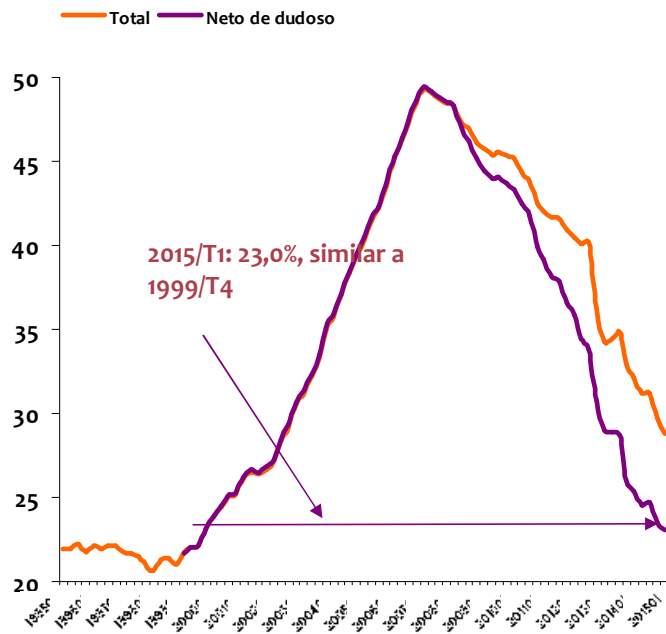
Capacidad/necesidad de financiación de los sectores privado y público 2007-2014 (% del PIB)



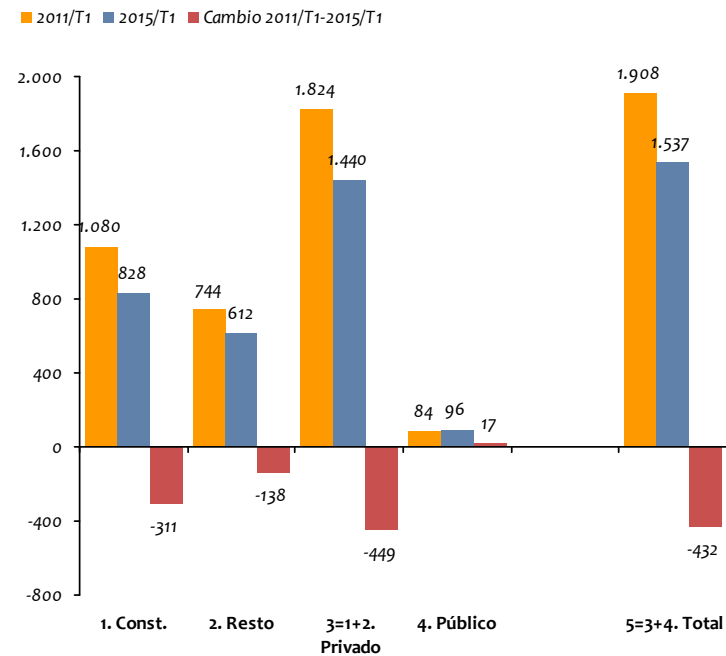
1. Hogares, ENF e IF. Para el período 1995-2014, CNE base 2010.

Reabsorción de excesos financieros del boom (2): estallido de la *burbuja crediticia* y ajuste del sector financiero, con una importante reducción de la exposición al *real state*, y reducción de cerca 450 mm de crédito vivo (unos 38 pp del PIB) ...

Crédito a la construcción e inmobiliario.
1999/T1-2015/T1
(% del crédito a actividades productivas)

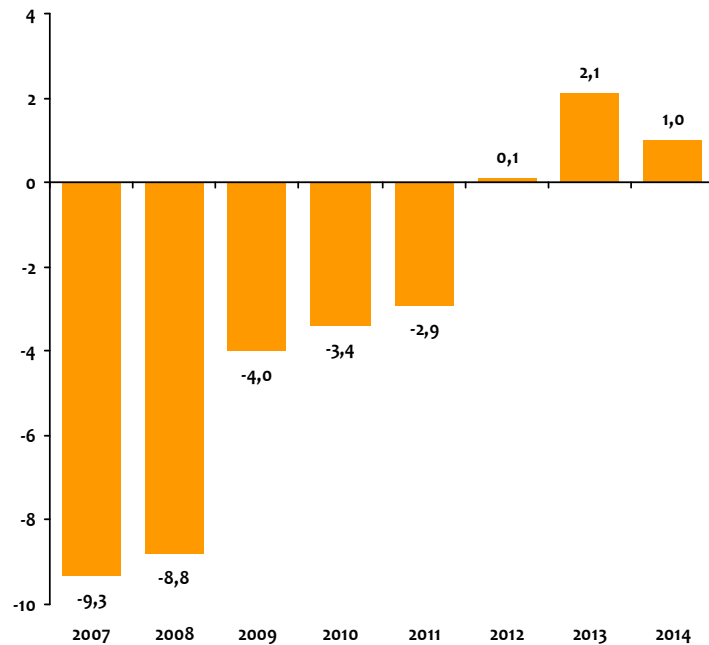


Stock de crédito vivo y cambio
2011/T1-2015/T1 (mm EUR)

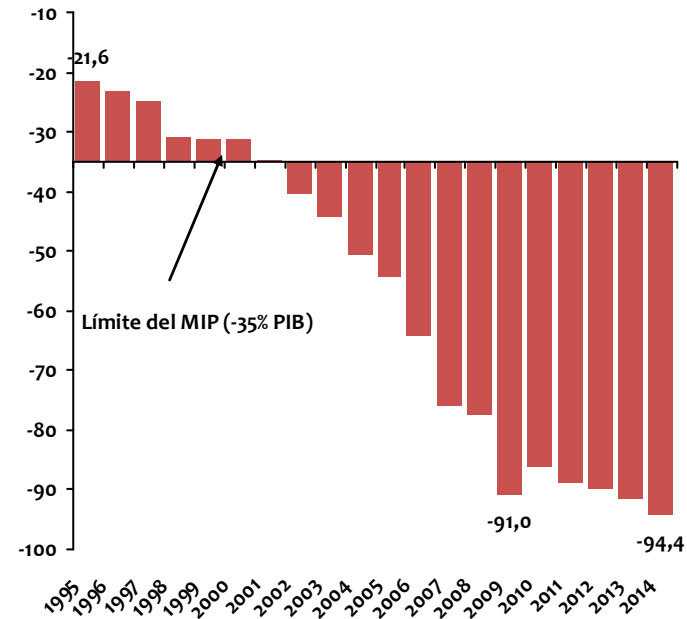


Reabsorción de excesos financieros del boom (y 3): substancial corrección del déficit exterior y estabilización de la posición neta de inversión internacional, a partir de 2012 ...

Capacidad/necesidad de financiación exterior de España. 2007-2014 (% del PIB)



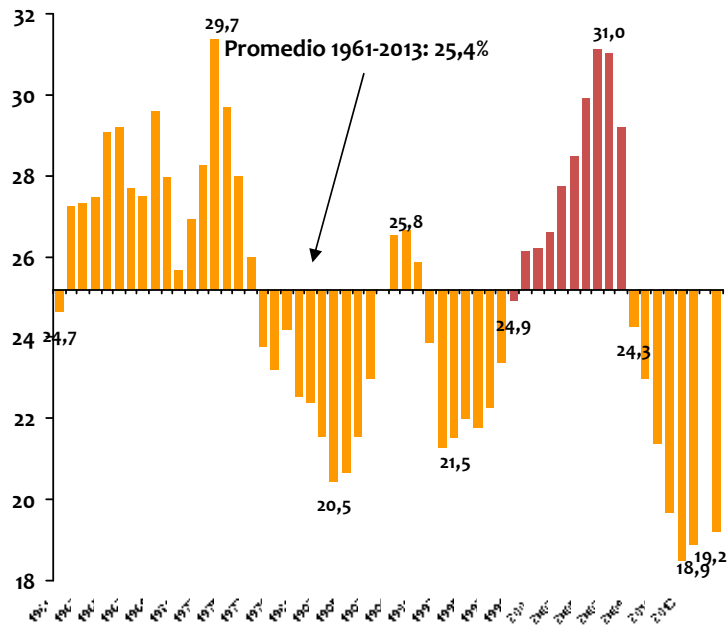
PII de España. 1995-2014¹ (% PIB)



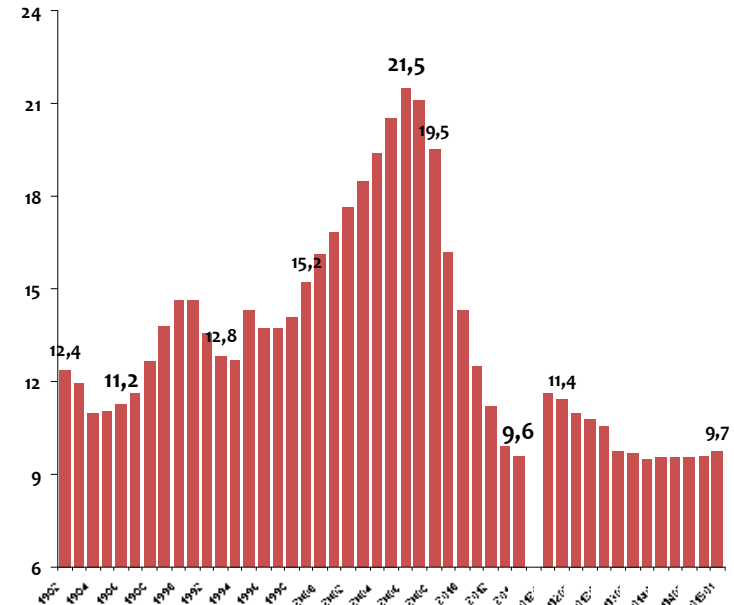
1. Para los años 1995-2014, PIB, FBCF y capacidad/necesidad de financiación de INE, CNE base 2010.

Reabsorción de excesos de la construcción (1): estallido de la burbuja inversora, fundamentalmente por el derrumbe de la FBCF en construcción de más de 11,5 puntos del PIB (del 21,5% al 9,7% del PIB) ...

FBCF total en España 1961-2015/T1¹
(% sobre PIB)



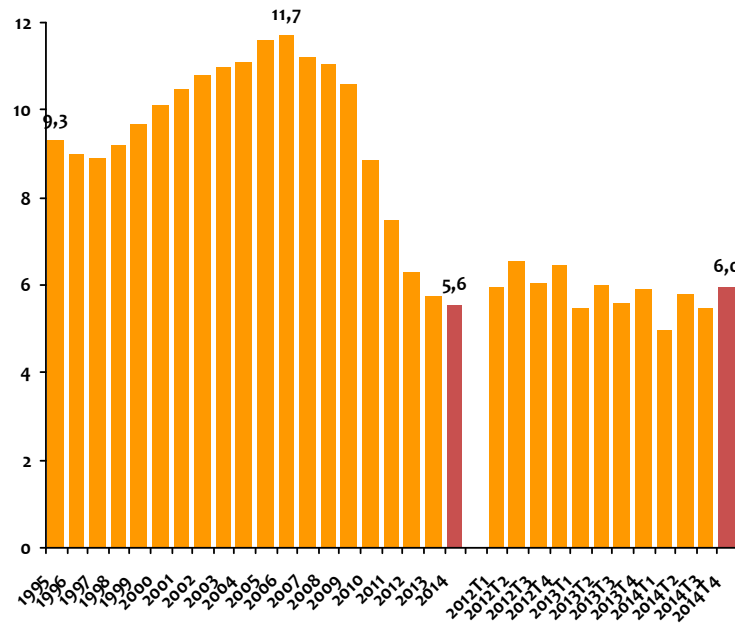
FBCF en construcción en España
1980-2015/T1¹ (% sobre PIB)



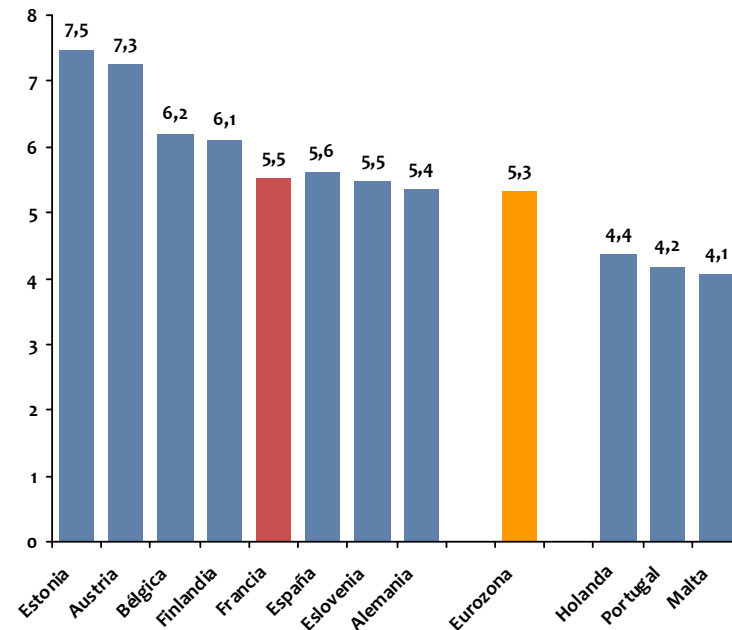
1. Para el período 1995-2015, CNE base 2010.

Reabsorción de excesos de la construcción (2): estallido de la burbuja de actividad en construcción y ajuste del peso de su VAB, desde el 11,7% del total en 2006 al 5,6% en 2014, ya cerca de la media de la eurozona (5,3%)

VAB de la construcción en España
1995-2014/T4 (% sobre VAB total)



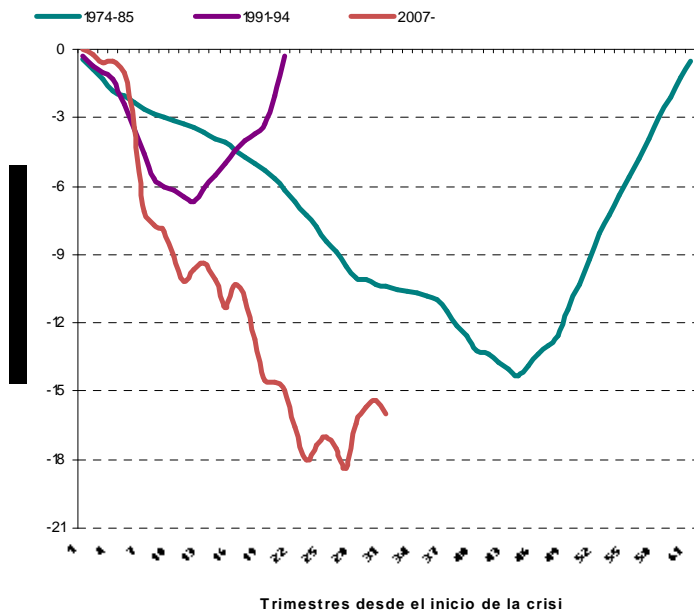
VAB de la construcción 2014/T4^{1,2} en España y la eurozona (% sobre VAB total)



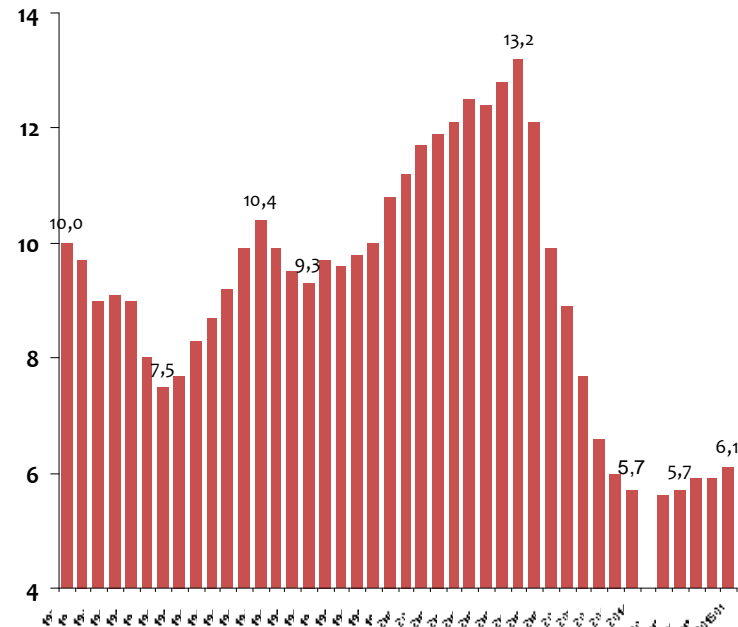
1. Para España, datos de VAB, CNE base 2010 correspondiente a la media de 2014. Para los diferentes países europeos, datos del 2º trimestre de 2014.

Reabsorción de excesos de la construcción (3): pinchazo de la *burbuja ocupacional*,¹ arrastrada por el colapso en la construcción, que en la crisis 2007/T3-2014/T1 ha perdido más del 65% de los efectivos (1,8 millones), cerca del 50% de toda la destrucción de empleo ...

Las crisis ocupacionales desde los años 70 en España (cambio acumulado en%)



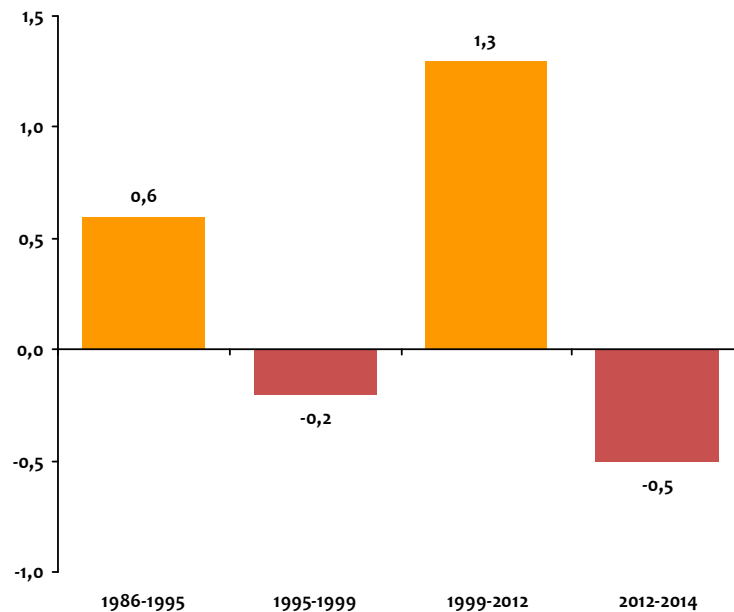
Ocupación en la construcción 1978/T2-2015/T1 (% total)



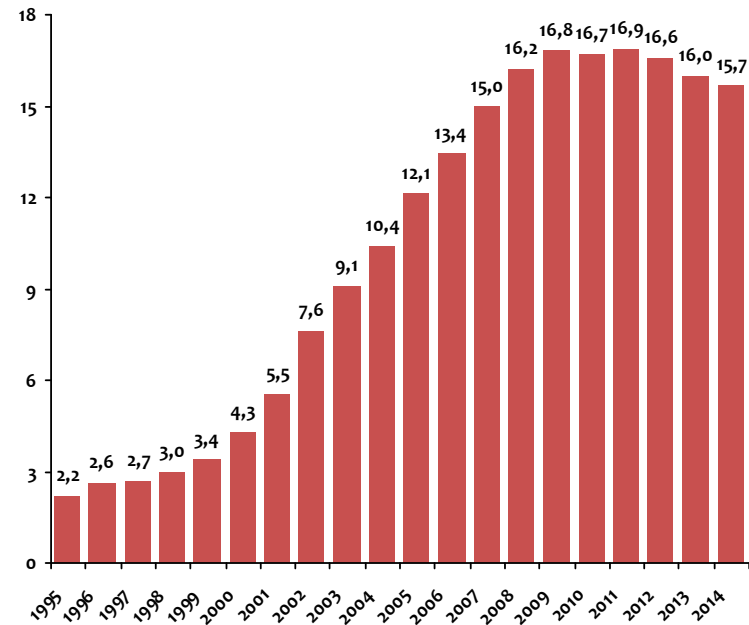
1. Serie EPA (INE) corregida por los nuevos factores de elevación poblacional de 2011 (mayo 2014).

Reabsorción de excesos de la construcción (y 4): final de la burbuja inmigratoria y retorno a una dinámica de reducción demográfica

Cambio anual de la población en España.
1986-2014 (tasas anuales de crecimiento en %)

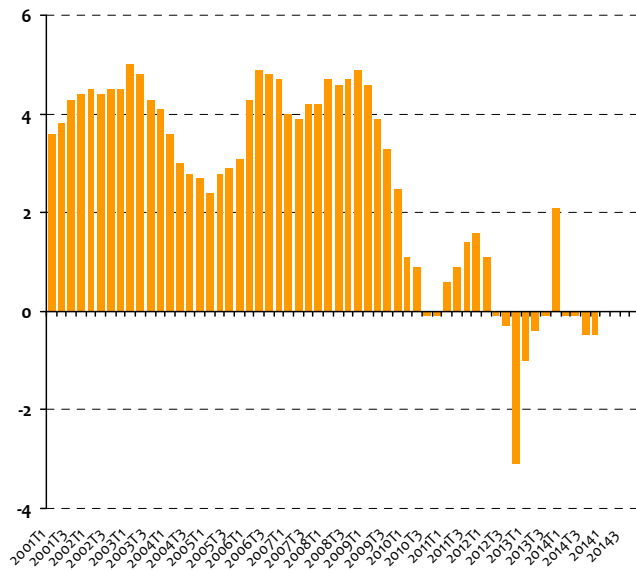


Creciente peso de la población inmigrante en el
colectivo de 16 a 64 años. 1995-2014 (peso en %)

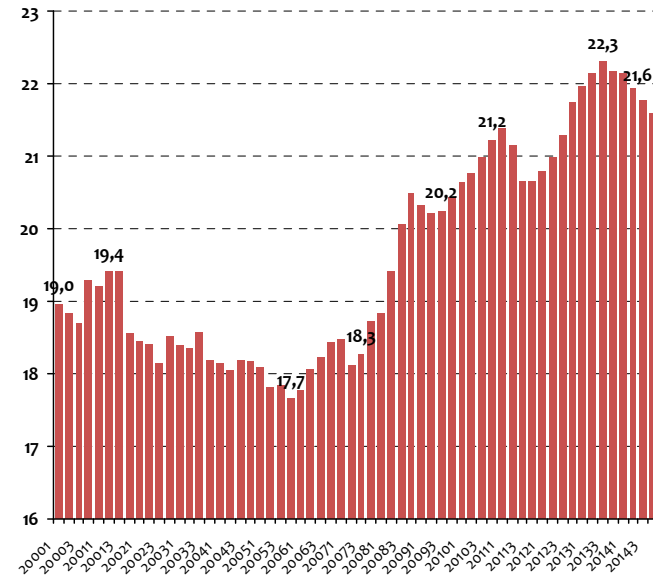


Reabsorción de excesos en costes laborales (1): caída del crecimiento de los costes laborales y recuperación de los excedentes empresariales de las empresas no financieras ...

Coste laboral por trabajador 2000/T1-2014/T4¹ (tasa anual de crecimiento en %)



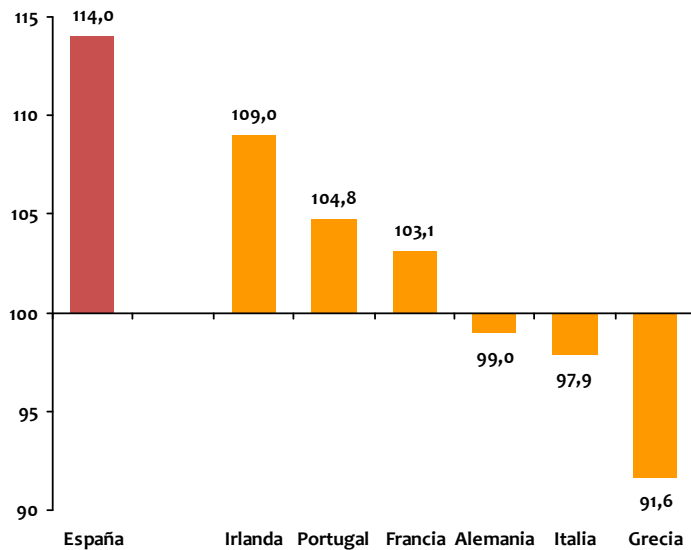
Excedente bruto de explotación de las ENF. 2000/T1-2014/T4² (% del PIB)



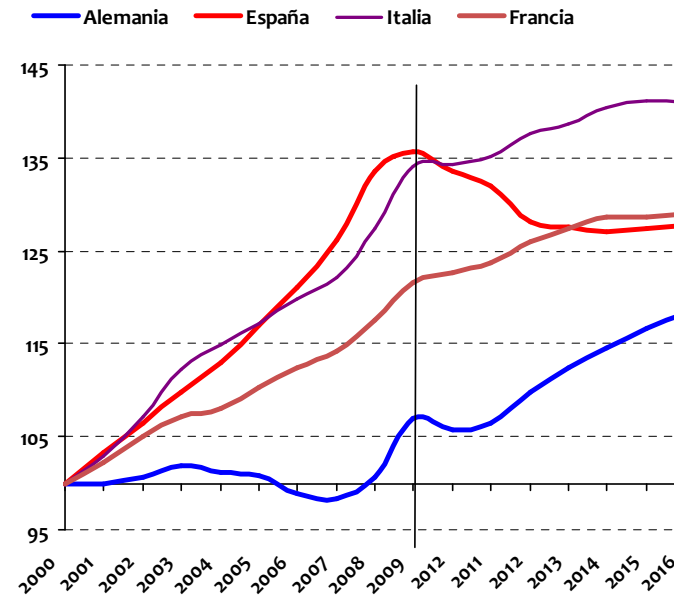
1. Coste laboral total (cifras corregidas de efectos estacionales y de calendario), de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral (INE); 2. Para el peso del EBE sobre el PIB, medias móviles de cuatro trimestres acumuladas en el último. PIB base 2010 y EBE base 2010 (Cuentas no financieras de los sectores institucionales).

Reabsorción de excesos en costes laborales (y 2): caídas en los CLU nominales y recuperación de competitividad-precio exterior a partir de 2011

Productividad por persona ocupada
(PIB volumen/ocupación). Base 100=2007
(% cambio 2007-2014)²



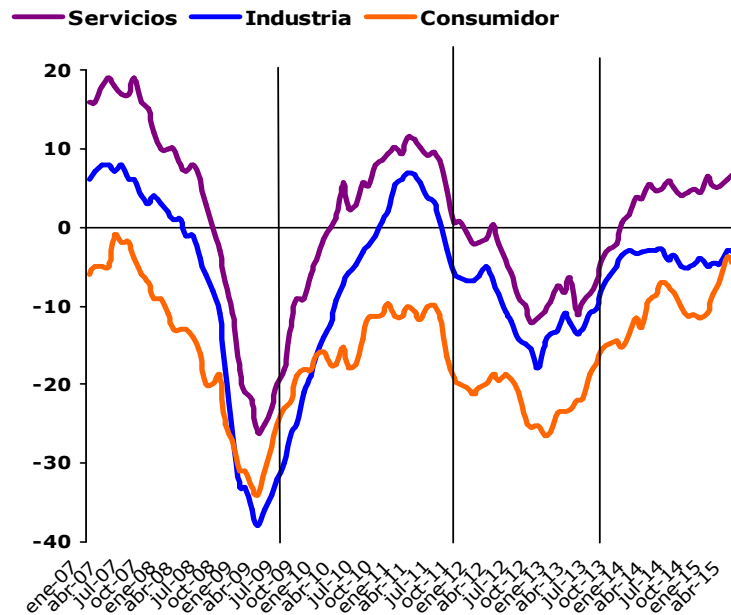
CLU nominal¹ 2000-2016²
(Base 2000 = 100)



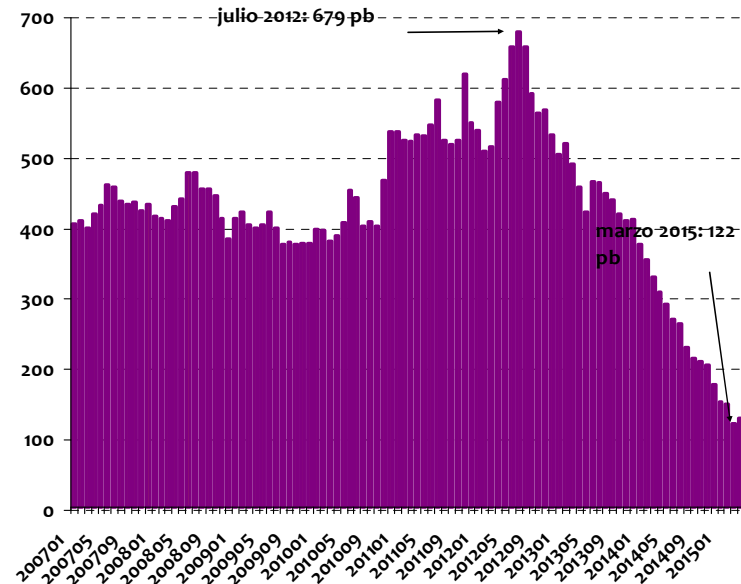
1. Cambio del ratio entre retribución salarial por asalariado y PIB en volumen por ocupado; 2. Para 2014, 2015 y 2016, previsiones de la Comisión Europea (primavera 2015).

La intervención del BCE (verano 2012), la Unión Bancaria (otoño 2014) y la QE (primavera 2015): mejora de la confianza y reducción de las primas de riesgo, acentuada a partir de 2014, aunque comienza a discutirse los negativos efectos que puede acabar generando (BIS, 2015; IMF, 2015; EC, 2015)...

Las dos crisis y la confianza en el área del euro.
2007/M1 - 2015/Mo4 (saldos)



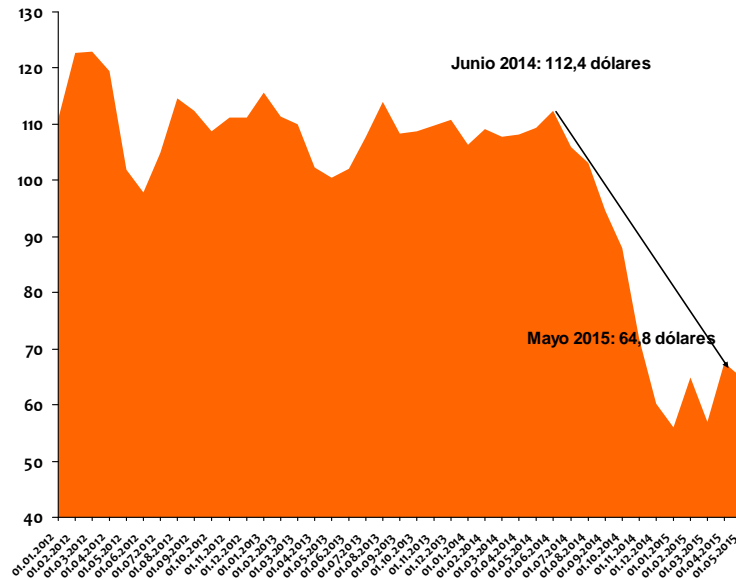
Primas de riesgo en España a 10 años.
2007-2015 (pb)



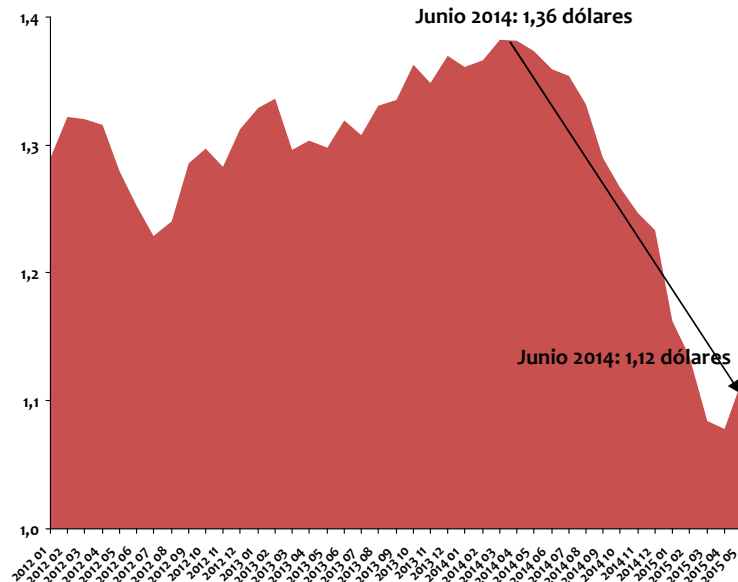
1. Indicador de confianza de la Comisión Europea, integrado en un 40% por el de confianza industrial, en un 30% por el de los servicios, en un 20% por el de los consumidores, en un 5% por el del comercio al detalle y en un 5% por la confianza en la construcción.

... mientras que, entre junio de 2015 y mayo de 2015, la caída del precio del petróleo (-42%) y la reducción del crecimiento del IPC, añaden más confianza y renta a los hogares, al tiempo que la caída del euro (1-8%) estimula las exportaciones

Cotización¹ del petróleo tipo Brent.
2012/M01-2015/M05 (dólares/barril)



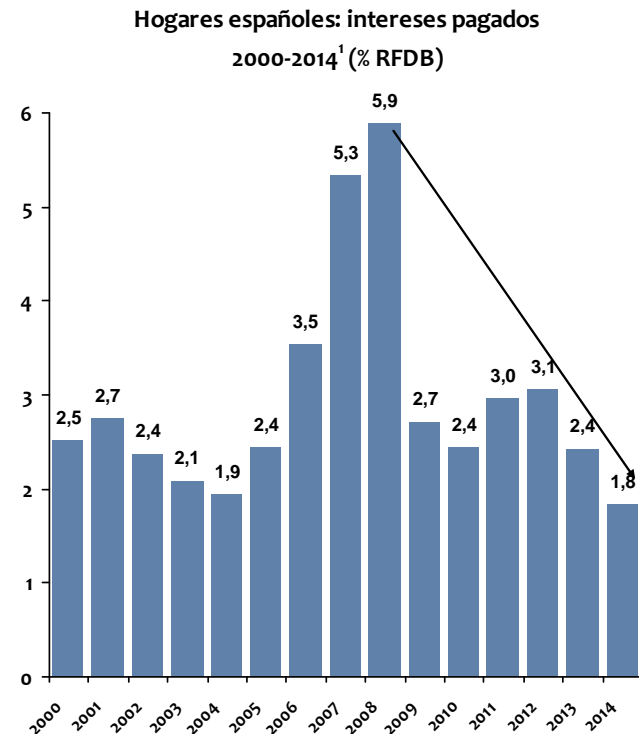
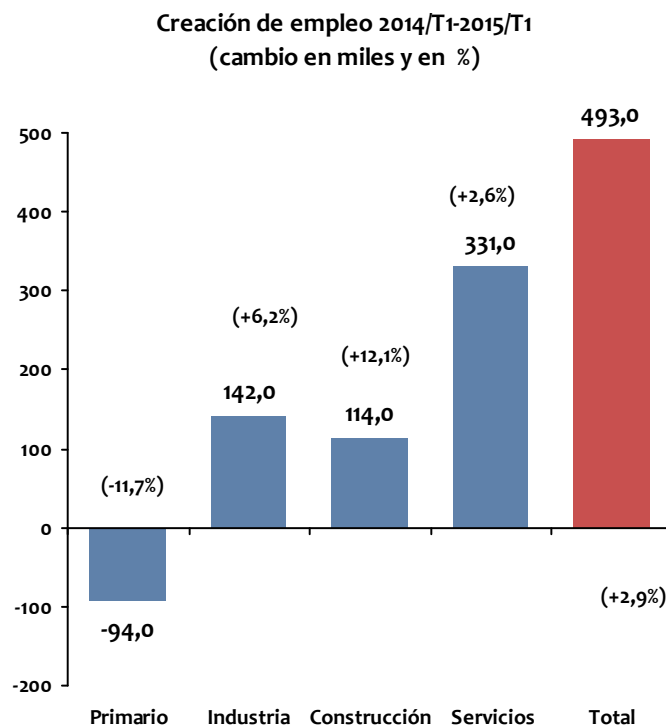
Cotización del euro.¹ 2012/M01-2015/M05 (dólares/euro)



1. Medias mensuales.

A1.2. Dinámica de la actividad: el papel de la demanda interna

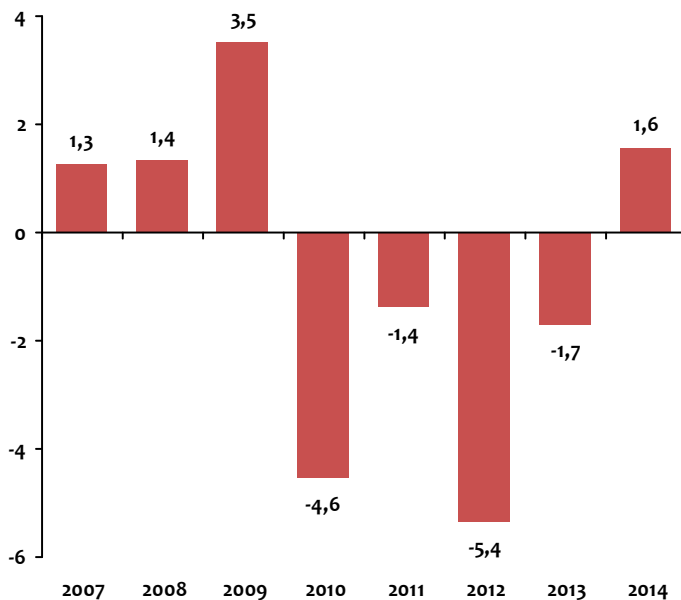
El consumo privado y sus determinantes: crecimiento de la ocupación y del EBE de empresarios individuales, caída de precios, disminución de la fiscalidad personal y reducción de costes financieros ...



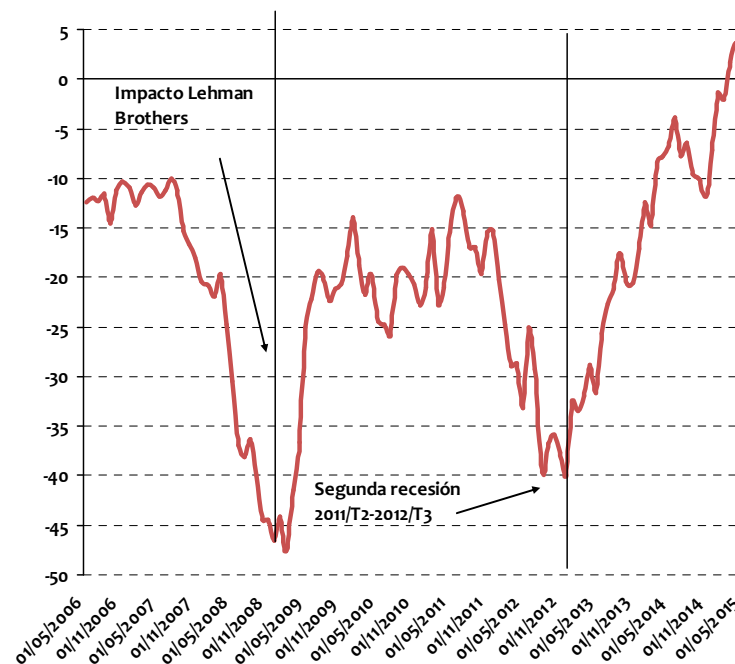
1. Serie EPA (INE) corregida por los nuevos factores de elevación poblacional de 2011.

... con el primer aumento en renta real disponible desde 2009 (+1,6% en 2014), al tiempo que las expectativas de ingreso mejoran y alcanzan valores no contemplados históricamente ...

Renta familiar bruta disponible en términos reales
2007-2014 (crecimiento anual en %)



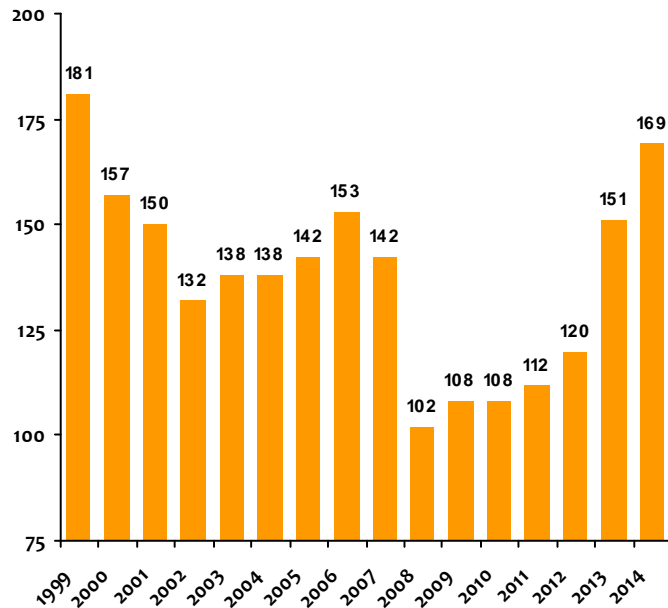
España: indicador de confianza del consumidor.
2006/M05-2015/M05 (saldos)



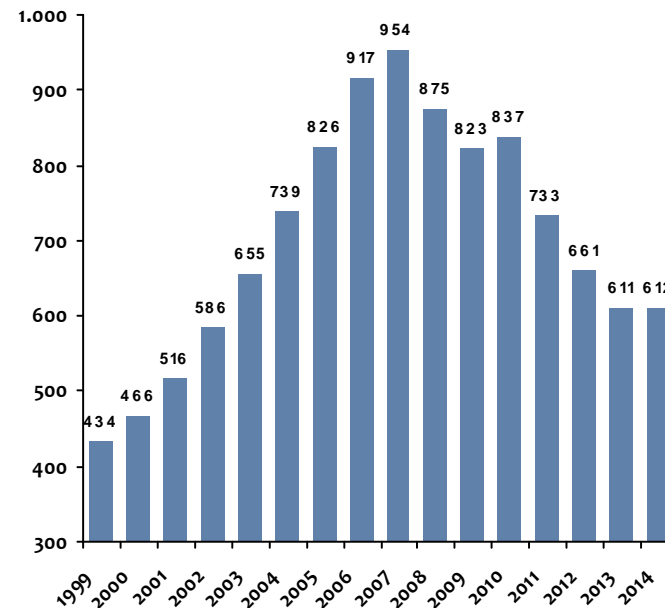
1. Indicador de confianza de la Comisión Europea, integrado en un 40% por el de confianza industrial, en un 30% por el de los servicios, en un 20% por el de los consumidores, en un 5% por el del comercio al detalle y un 5% por el de confianza en la construcción; 2. Índice de precios de la vivienda del INE.

... y aumento de la riqueza financiera y estabilización del stock de riqueza inmobiliaria en el entorno de 6 veces la RFBD ...

Riqueza financiera de los hogares. 1999-2014
(en % de la RFBD)



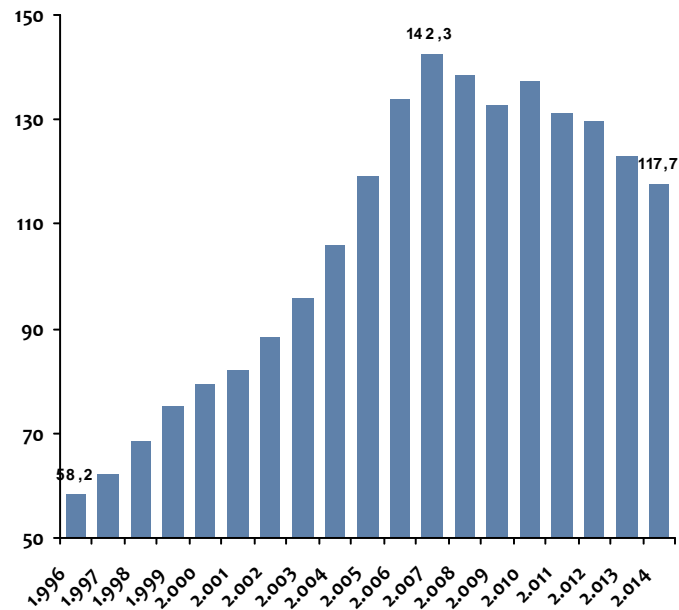
Riqueza inmobiliaria de los hogares.¹ 1999-2014
(en % de la RFBD)



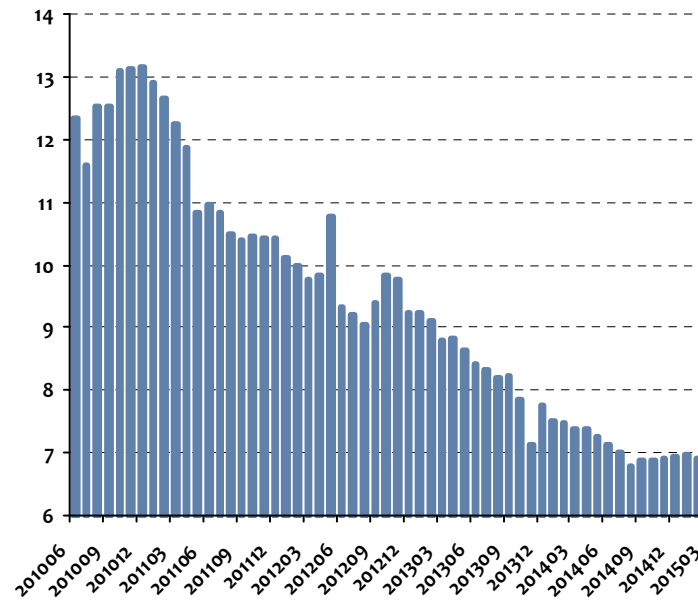
1. Estimación del Banco de España.

... notable reducción del endeudamiento familiar entre 2007 y 2014 (del 142% al 118% de la RFB) y modesto aumento del nuevo crédito a hogares

Deuda bruta de los hogares españoles. 1995-2014
(en % de la RFB)



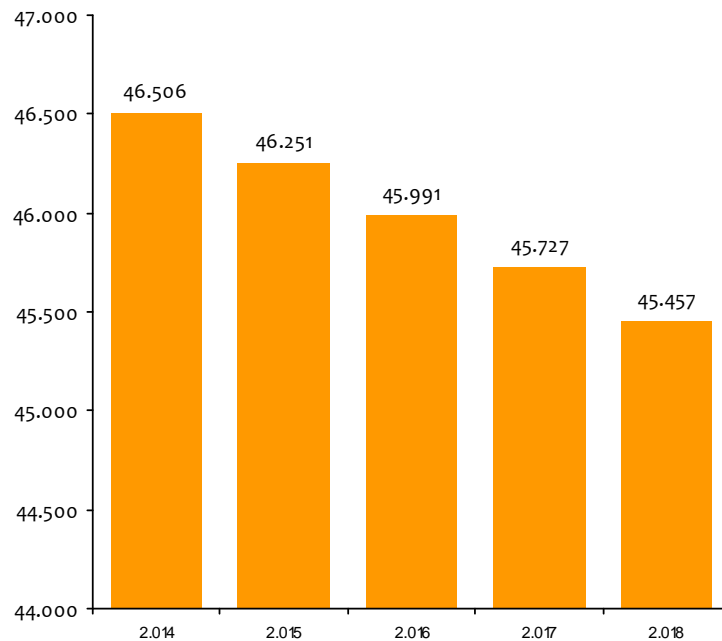
Dinámica del crédito de los hogares: nuevas operaciones 2010-2015¹ (mm de euros)



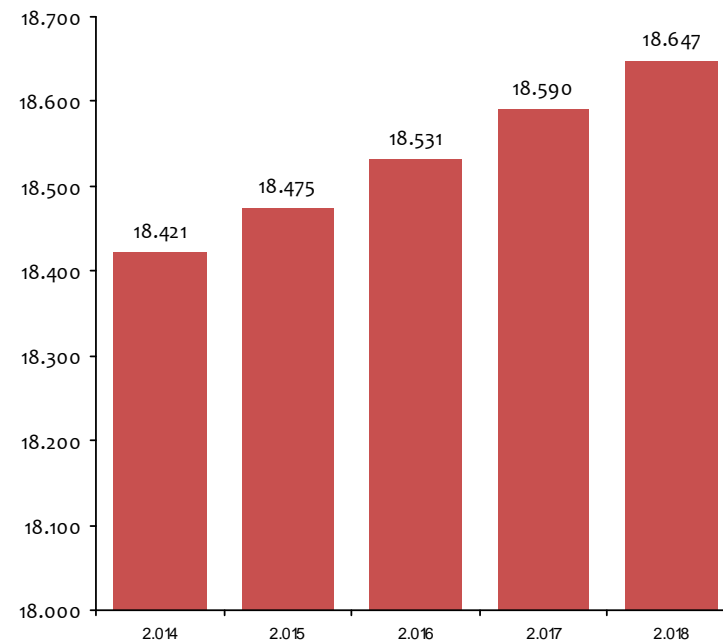
1. Datos de crédito total hasta el 4º trimestre de 2014.

... aunque la demografía no empujará el avance del consumo en el medio plazo: pérdidas poblacionales (-2,3%) y ganancias de hogares (+1,2%) 2014-2018

Población en España. 2014-2018 (miles)

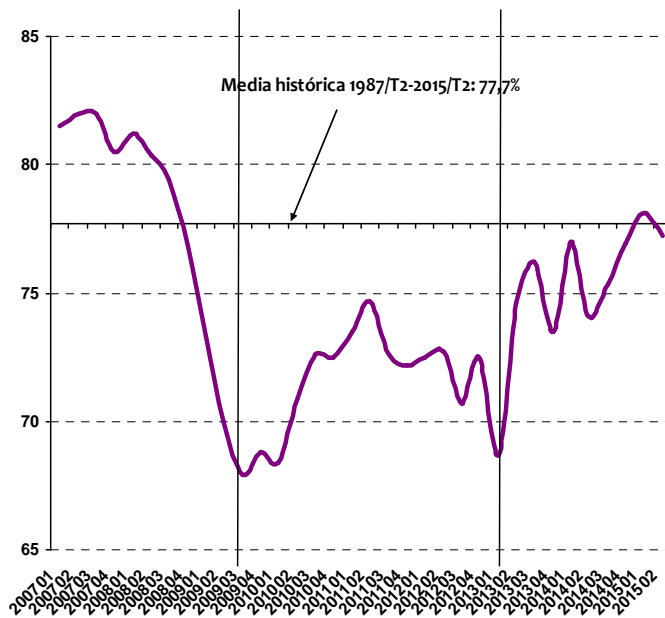


Hogares en España. 2014-2018 (miles)

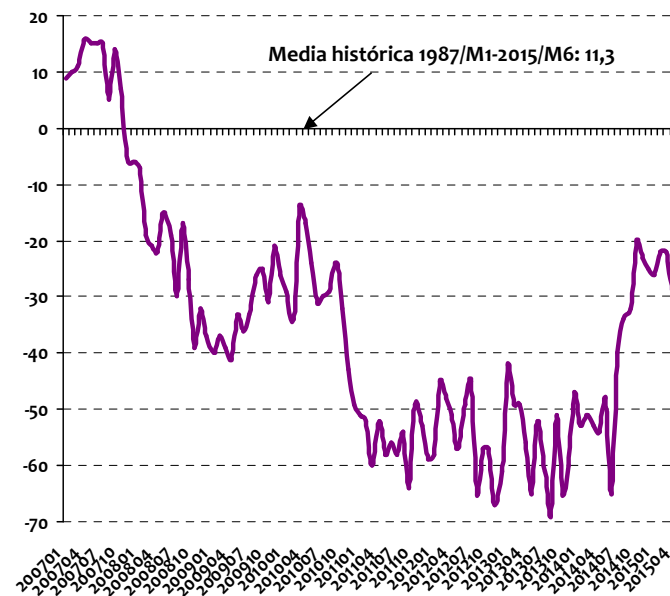


Determinantes de la recuperación de la FBCF: aumento en la utilización de la capacidad productiva y avance de las expectativas empresariales en la construcción ...

Utilización de la capacidad productiva en la industria 2007/T1-2015/T2 (en %)

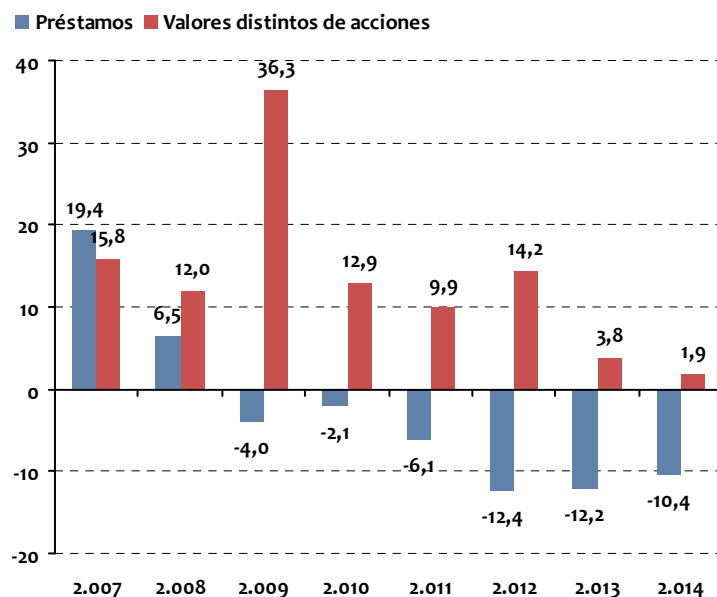


Indicador de confianza en la construcción. 2007/M1-2015/M6 (Saldos)



... asentada parcialmente en la mejora de las condiciones de financiación: tras la caída de 2012-13, menores reducciones en préstamos, modestos aumentos en valores distintos de acciones y recuperación de la financiación exterior ...

Préstamos de entidades de crédito¹
a las ENF y valores distintos de acciones . 2007-
2014 (tasa anual en %)



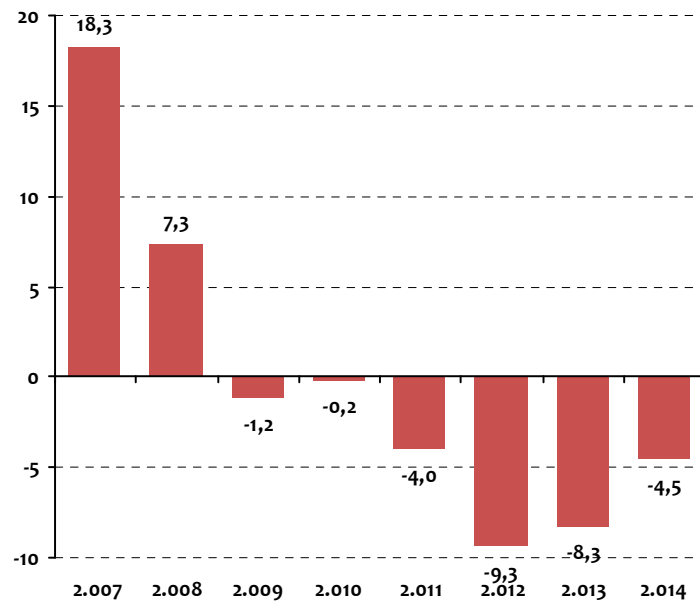
Préstamos del exterior a ENF. 2007-2014
(tasa anual en %)



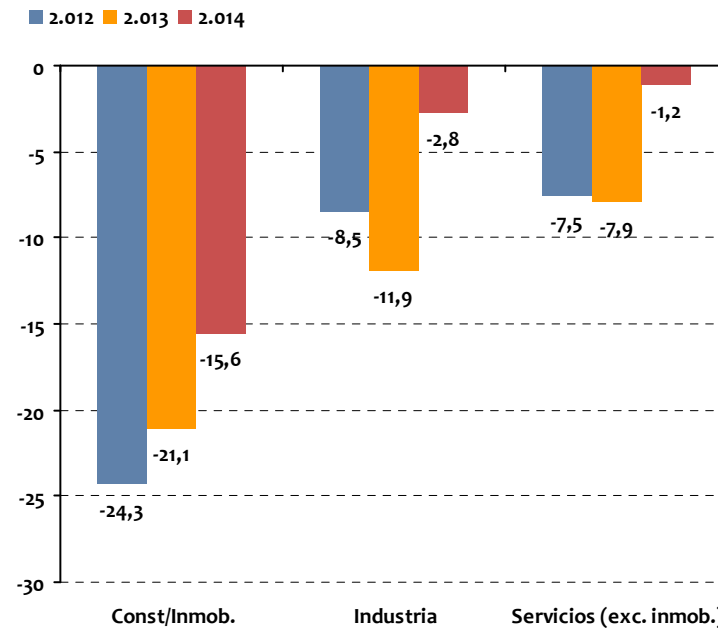
1. Préstamos de entidades de crédito, préstamos titulizados fuera de balance y préstamos transferidos a SGA (incluye los préstamos transferidos a la SAREB, que es una Sociedad de Gestión de Activos).

... con lo que se modera la caída de la financiación (-2,6% en abril de 2015, frente al -6,1% de abril de 2014), mientras el stock de crédito vivo a los servicios y la industria se contrae ya muy modestamente ...

Financiación total a las ENF. 2007-2014
(tasa anual en %)

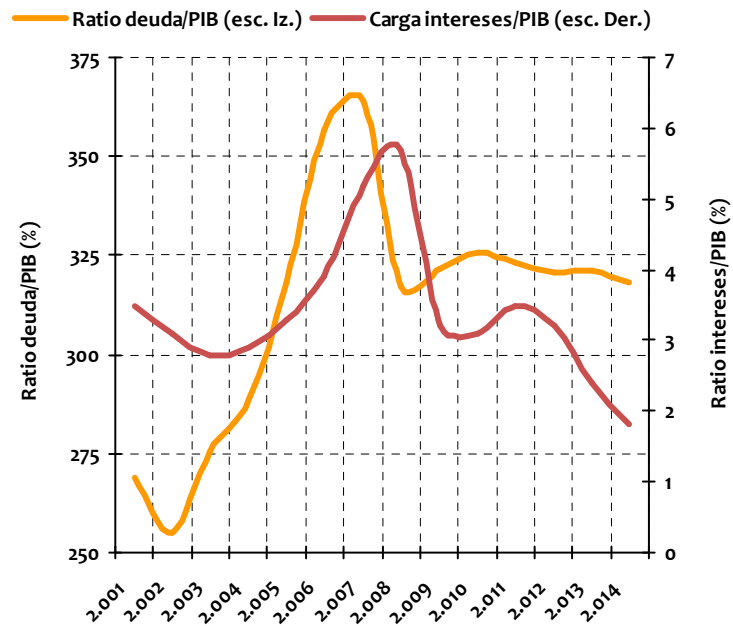


Crédito vivo a las ENF. 2012-2014
(tasa anual en %)

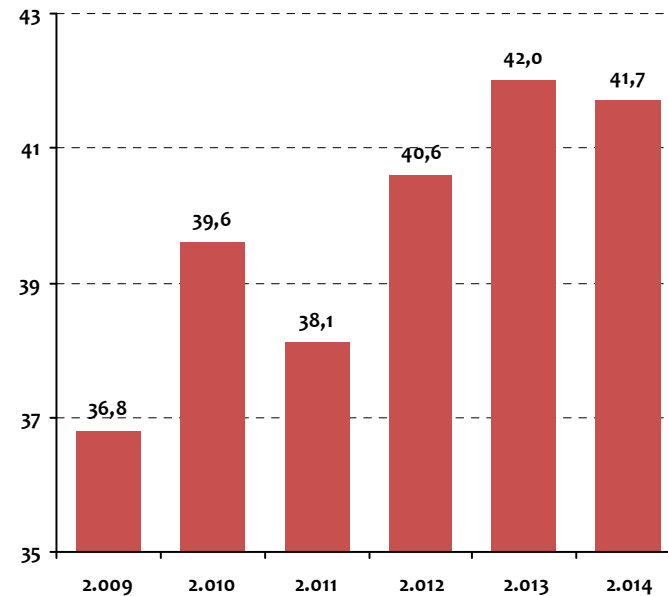


... y mejoran los ratios de endeudamiento y carga financiera de las ENF, al tiempo que el EBE continua en valores elevados ...

Deuda¹ y carga financiera de las ENF. 2001-2014
(% del PIB)



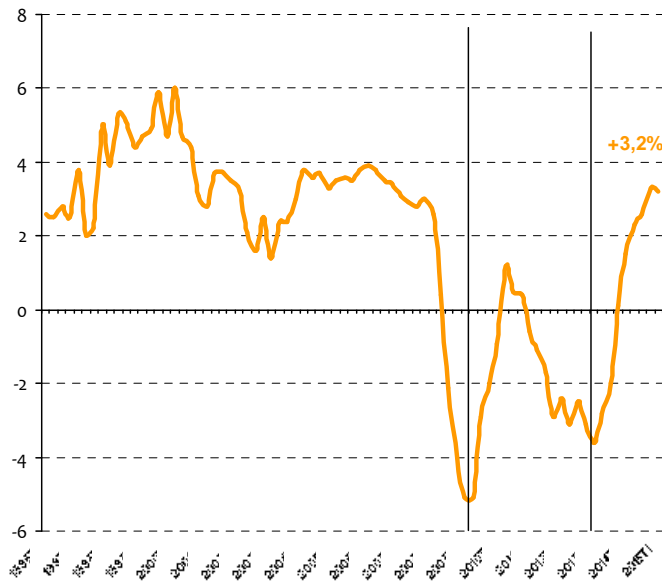
La continuada mejora del EBE de las ENF.
2009-2014 (% del VAB)



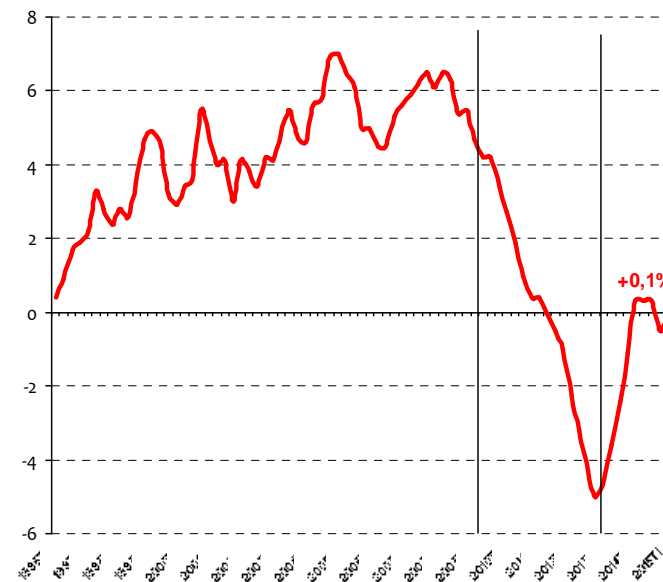
1. Deuda como total de pasivos según Cuentas Financieras Trimestrales del Banco de España.

Los resultados: incremento del 3% anual real del consumo familiar interno a 2015/T1 (como a finales de 2006), mientras el público se mantiene cercano a cero, aunque ha ganado posiciones en la distribución del PIB en la crisis (del 17,8% al 19,2%)...

Consumo final interior de los hogares 1996/T1-2015/T1¹
(tasa anual real en %)



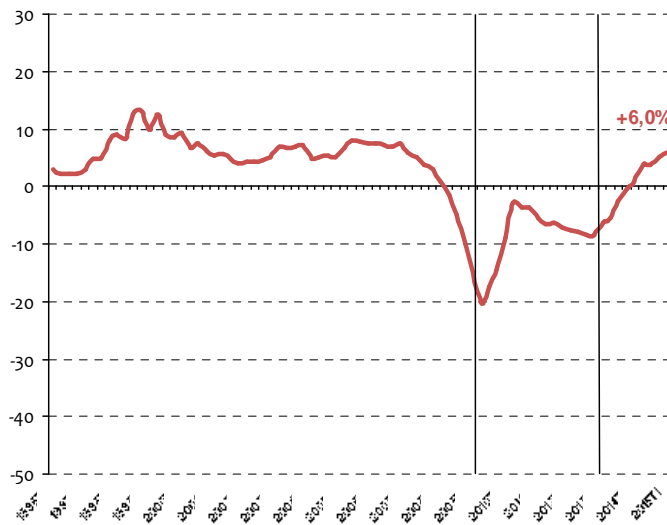
Consumo de las AAPP 1996/T1-2015/T1¹
(tasa anual real en %)



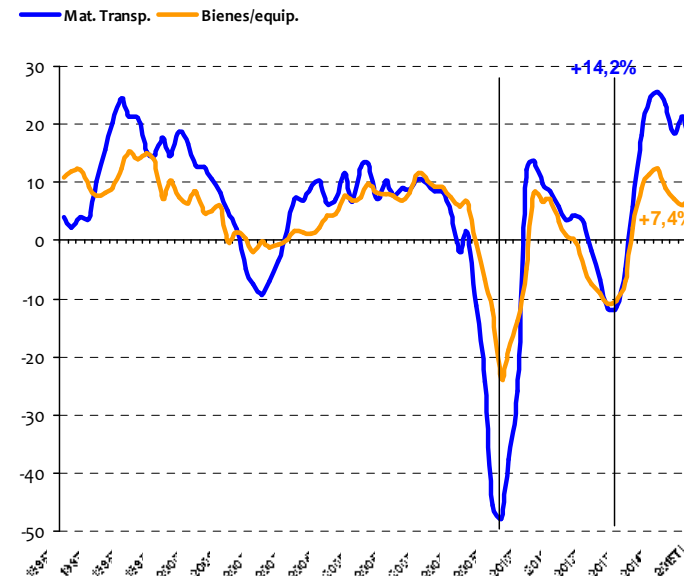
1. Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Serie de Contabilidad Nacional. Base 2010.

... al tiempo que la FBCF continua aumentando a tasas reales del 6% anual, impulsada por la efectuada en bienes de equipo (+7,4%) y material de transporte (+14,2%)...

FBCF total 1996/T1-2015/T1¹
(tasa anual real en %)



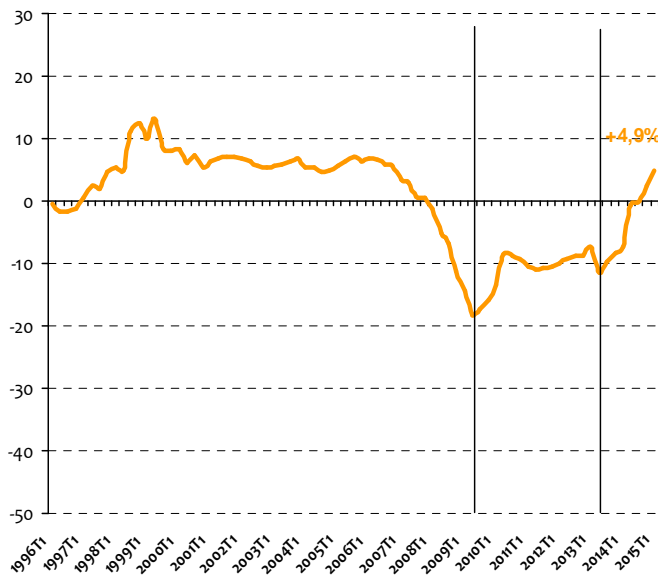
FBCF en activos materiales fijos en otra maquinaria y bienes de equipo 1996/T1-2015/T1¹ (tasa anual real en %)



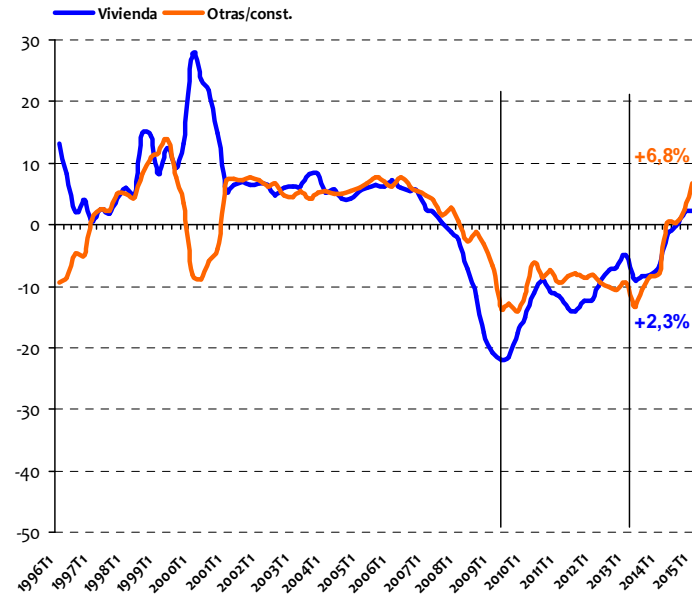
1. Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Serie de Contabilidad Nacional. Base 2010.

... mientras la FBCF en construcción comienza a mostrar aumentos (+4,9% en 2015/T1), empujada por la obra pública y otras construcciones (+6,8%) y, en menor medida, por la vivienda (+2,3%)...

FBCF en construcción
1996/T1-2015/T1¹ (tasa anual real en %)

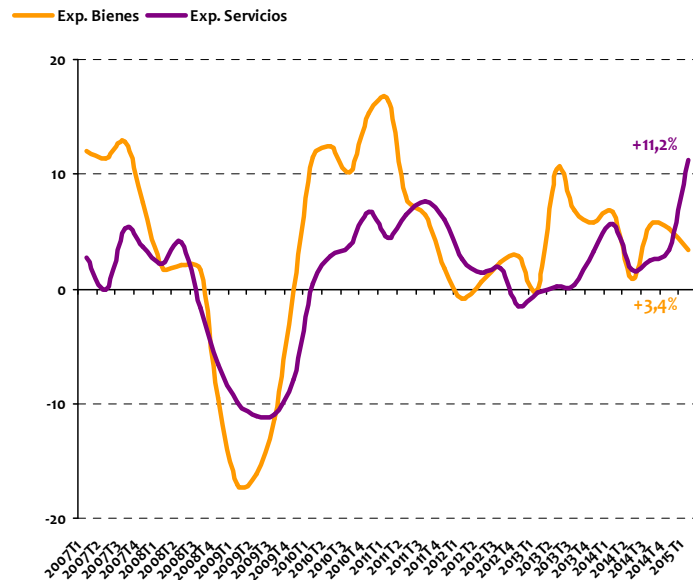


FBCF en vivienda y otras construcciones 1996/T1-
2015/T1¹ (tasa anual real en %)

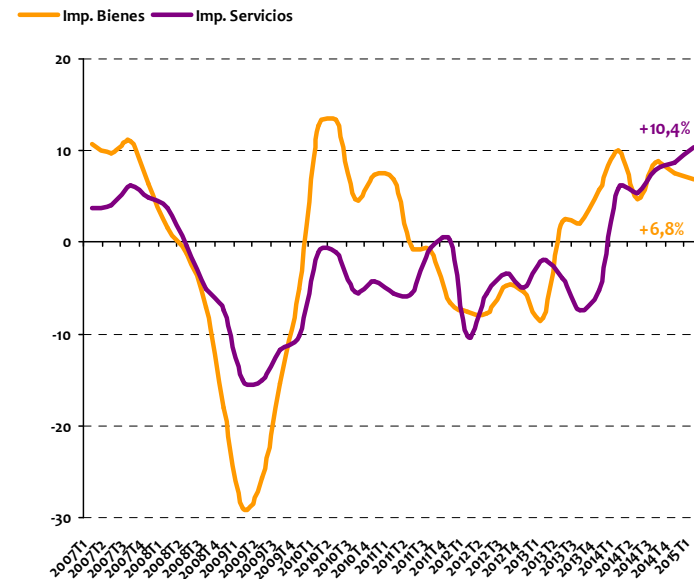


En la demanda externa, las importaciones de bienes (+6,8% anual real a 2015/T1) comienzan a superar el avance de las exportaciones (+3,4%), mientras que las compras y ventas de servicios crecen más intensamente (cerca del 11%)

Exportaciones de bienes y servicios 2007/T1-2015/T11
(tasa anual real en %)

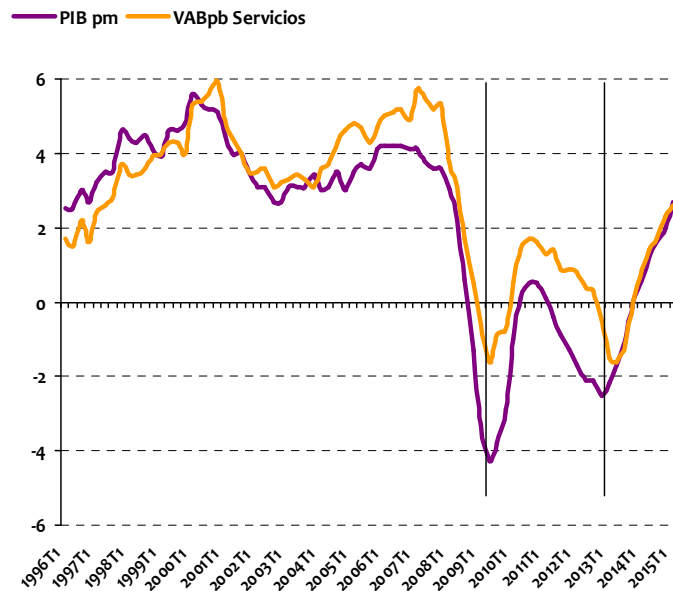


Importaciones de bienes y de servicios 2007/T1-2015/T11
(tasa anual real en %)

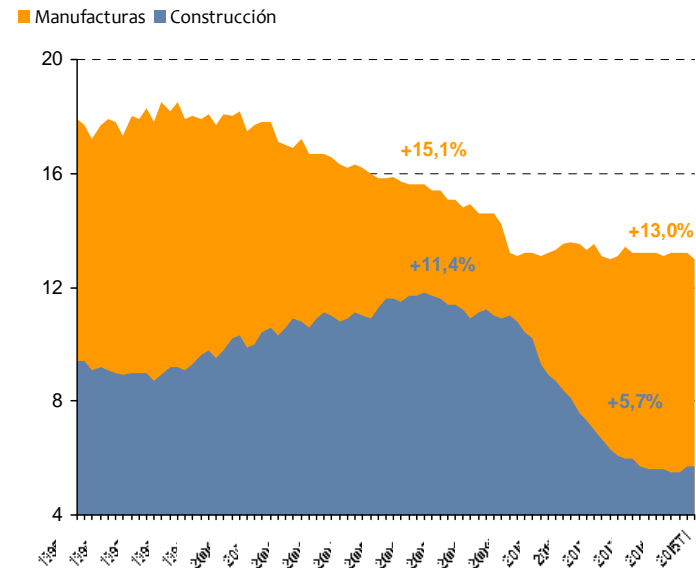


En el ámbito de la oferta, el PIB pm está aumentando a ritmos anuales no vistos desde hace 7 años (+2,7% en 2015/T1), por la dinámica de los servicios, que en la crisis han ganado más de 6 puntos porcentuales en la distribución del VAB (del 67,8% al 74,4% entre 2007/T1 y 2015/T1), la otra cara de la moneda de la pérdida de la construcción (-5,7 puntos) y la industria (-2,1 puntos)

PIB pm y VAB pb servicios. 1996/T1-2015/T11
(tasa anual real y en%)



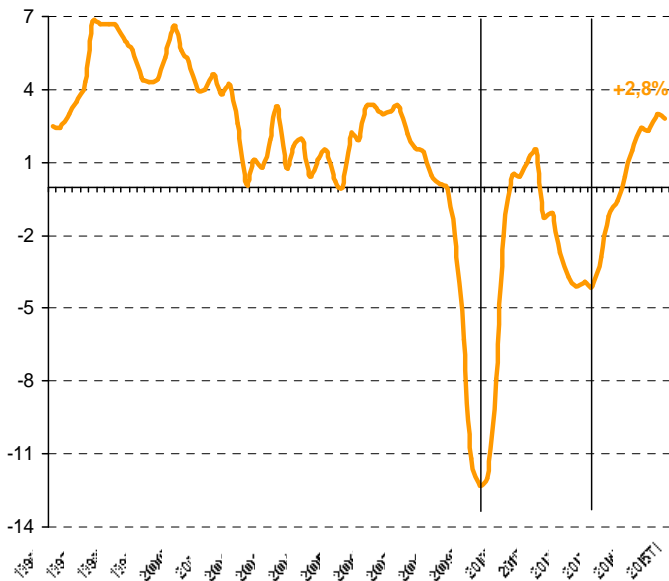
La reducción del peso de las manufacturas y la construcción sobre el VAB
1996/T1-2015/T1¹ (% VAB total)



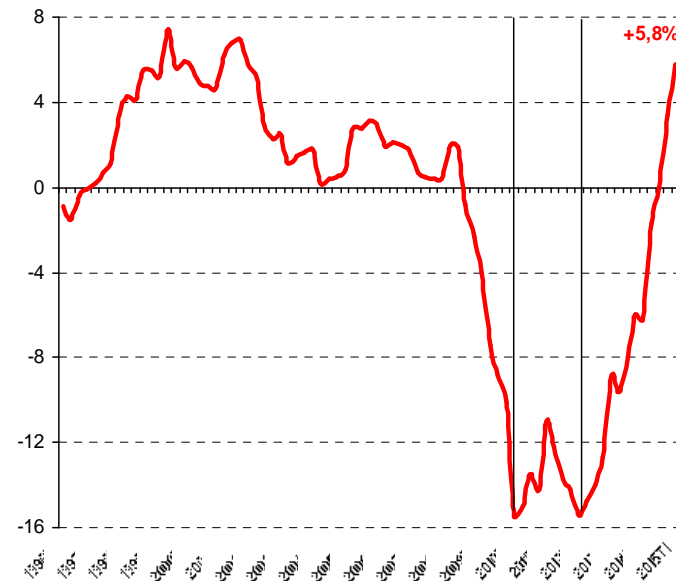
1. Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Serie de Contabilidad Nacional. Base 2010.

... mientras el VAB manufacturero recupera ritmos de aumento anual real del 2,8%, y el de la construcción un 5,9%, un registro no visto desde 2001/T4 ...

VAB pb manufacturero 1996/T1-2015/T1¹
(tasa anual real en %)



VAB pb de la construcción 1996/T1-2015/T1¹
(tasa anual real y en %)

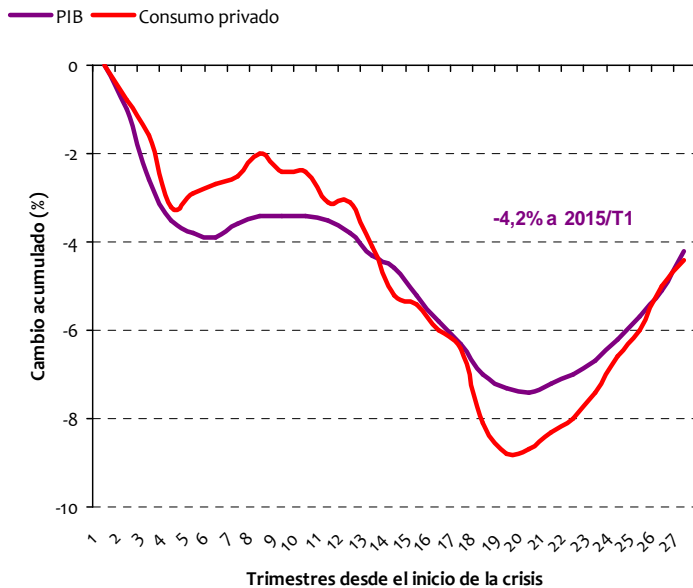


1. Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Serie de Contabilidad Nacional. Base 2010.

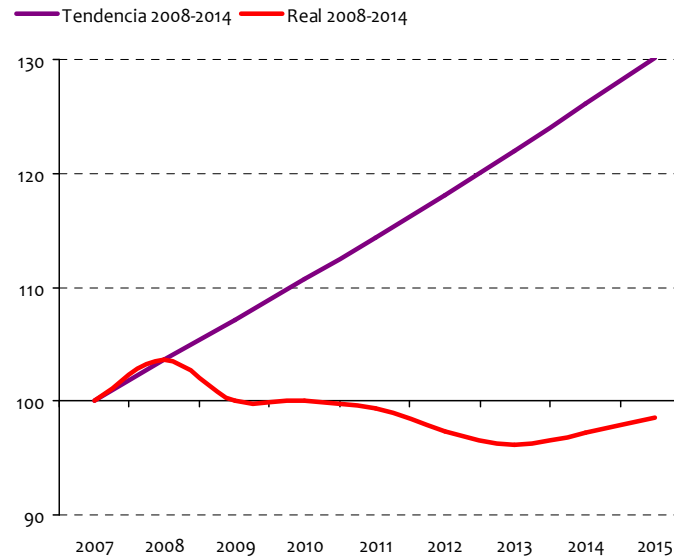
A2. Un dilatado período de absorción de los estragos de la crisis

En volumen, el PIB y el consumo privado interior pueden recuperar en pocos años los valores absolutos de precrisis, aunque la pérdida de bienestar será, probablemente, permanente...

Contracción acumulada del PIB y el consumo de los hogares en la crisis 2008/T3-2015/T1 (cambio real acumulado en %)



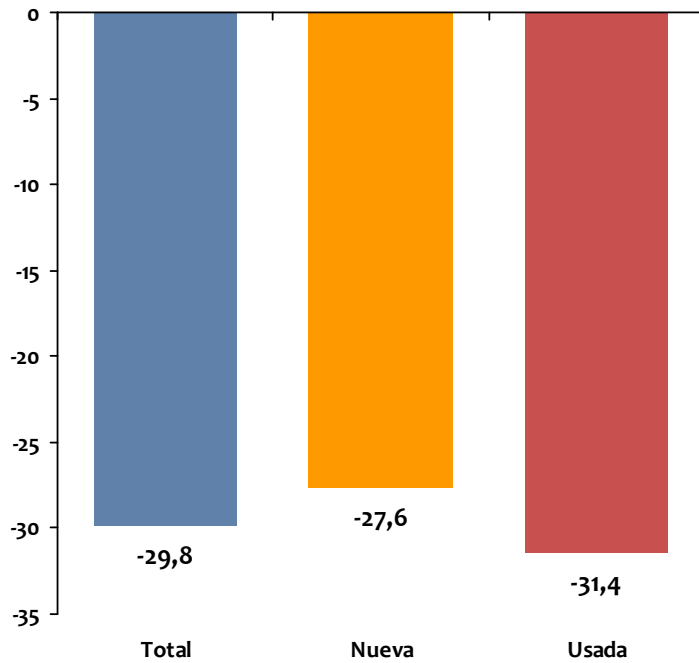
Crecimiento del PIB 2008-2015: recorrido potencial y efectivo (2007=100)



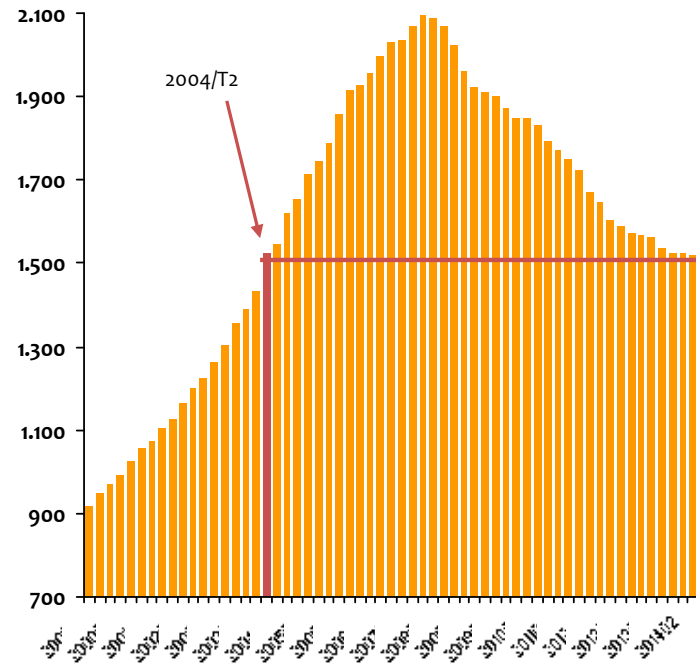
1. Serie de Contabilidad Nacional. Base 2010.

...mientras la renta y la riqueza física de los hogares tardará un largo período en alcanzar los valores de final del período expansivo ...

Precio de la vivienda en España¹.
2008/T1-2014/T4 (tasa anual en %)



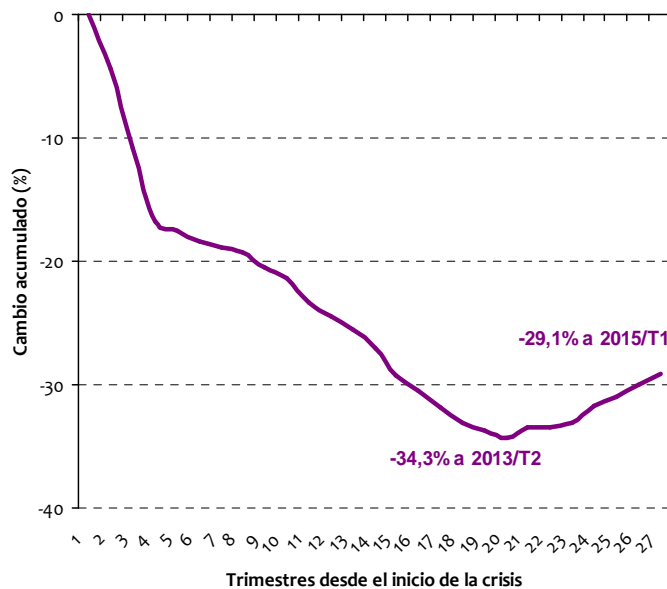
Precio de la vivienda de menos de 2 años en España¹ 2001/T1-2014/T4 (euros m²)



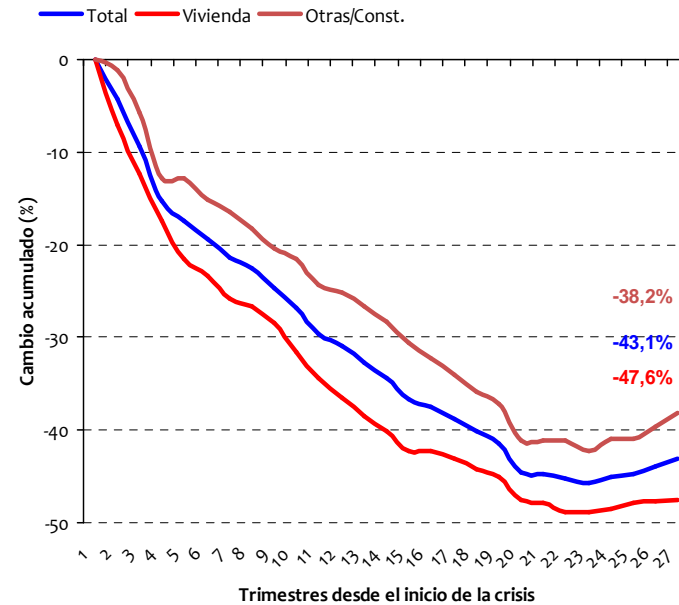
1. Índice de precios del valor tasado, según el Ministerio de Fomento.

... que también será más dilatado para la FBCF que, creciendo a ritmos del 6% anual en términos reales, aún precisaría de entre 5 y 10 años (según el tipo de activo) para alcanzar el volumen de inversión real efectuado en 2007

Contracción acumulada de la FBCF en la crisis 2008/T3-2015/T1 (cambio real acumulado en %)



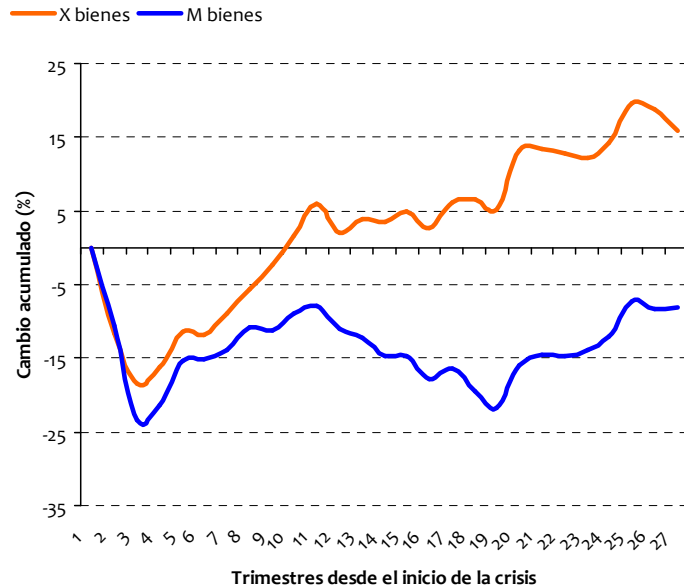
Contracción acumulada de la FBCF en construcción en la crisis 2008/T3-2015/T1 (cambio real acumulado en %)



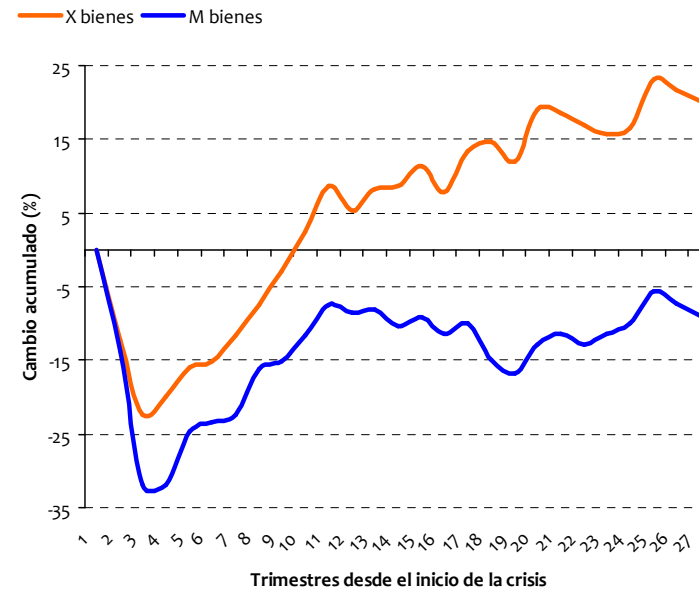
1. Serie de Contabilidad Nacional. Base 2010.

En cambio, en el ámbito del sector exterior, las exportaciones de bienes superan ya tanto en términos nominales (+20,3%) como reales (+15,9%) las del inicio de la crisis, mientras las importaciones se mantienen aún por debajo (entre el 8% y el 9%)...

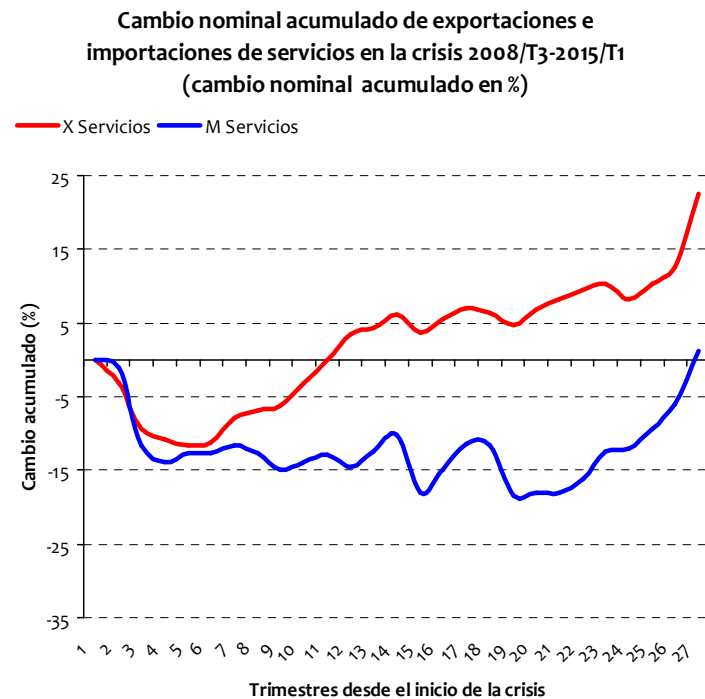
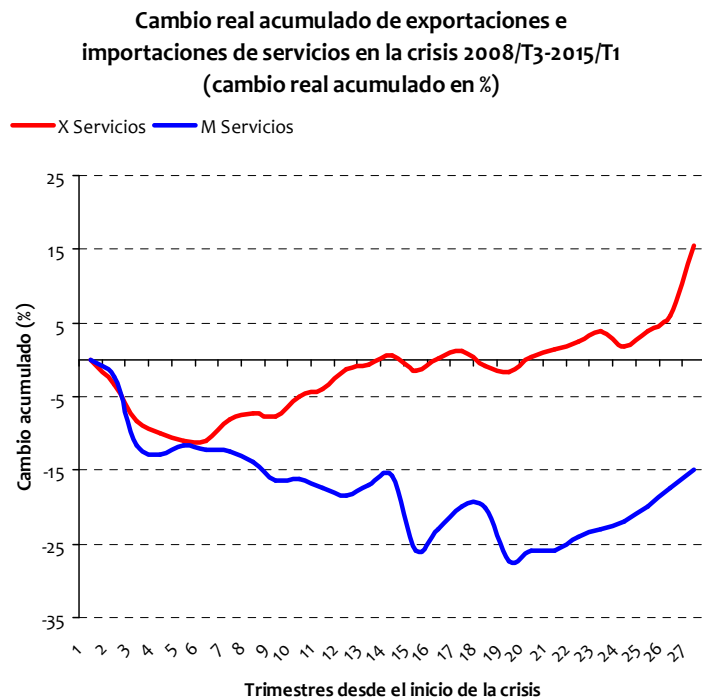
Cambio real acumulado de las exportaciones e importaciones de bienes en la crisis 2008/T3-2015/T1 (cambio real en%)



Cambio nominal acumulado de exportaciones e importaciones de bienes en la crisis 2008/T3-2015/T1 (cambio nominal en%)



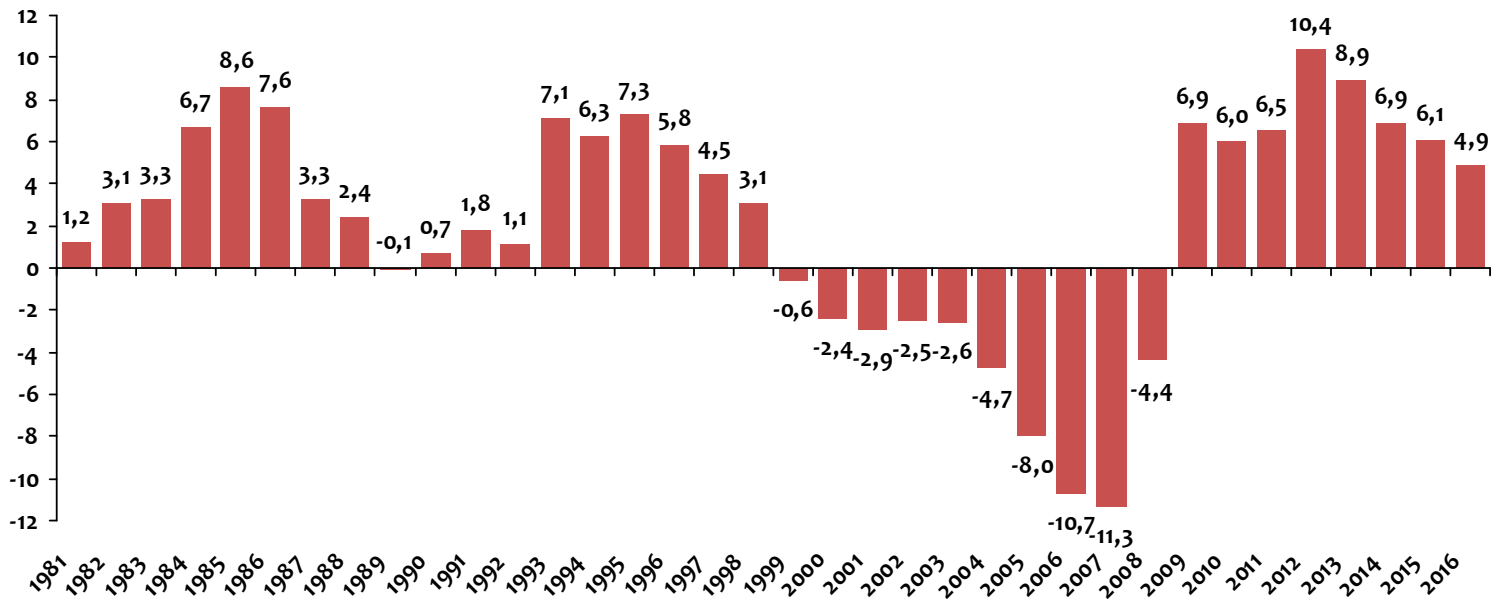
... y lo mismo sucede con las exportaciones de servicios (un +15,5% real y un +22,6% nominal por encima de los valores iniciales de 2007/T3) y las compras internacionales de servicios (-15,0% real y +1,2% nominal)



A3. Persistencia de fragilidades estructurales: saldo exterior y endeudamiento

Dinámica de los flujos financieros: la recuperación del gasto familiar y empresarial sitúa los excedentes financieros de hogares, ENF e IF en valores prácticamente similares al déficit público, con lo que el saldo exterior no consigue superar el 1% del PIB ...

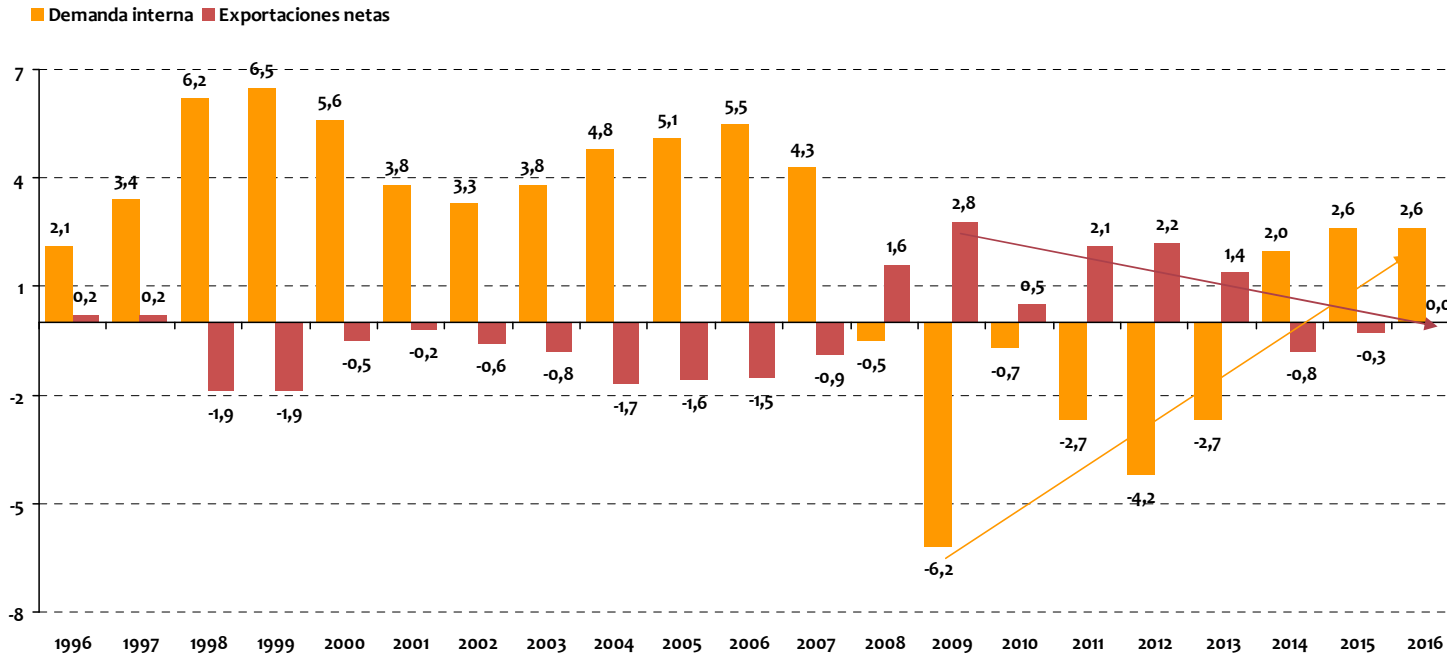
**Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación del sector privado en España.
1981-2016 (% del PIB)**



1. Para 2015 y 2016, previsiones de la Comisión Europea de primavera de 2015.

... la otra cara de la moneda de las dificultades en mantener contribuciones positivas de la demanda exterior neta al crecimiento del PIB: ¿paulatino retorno al patrón de crecimiento 1998-2007?

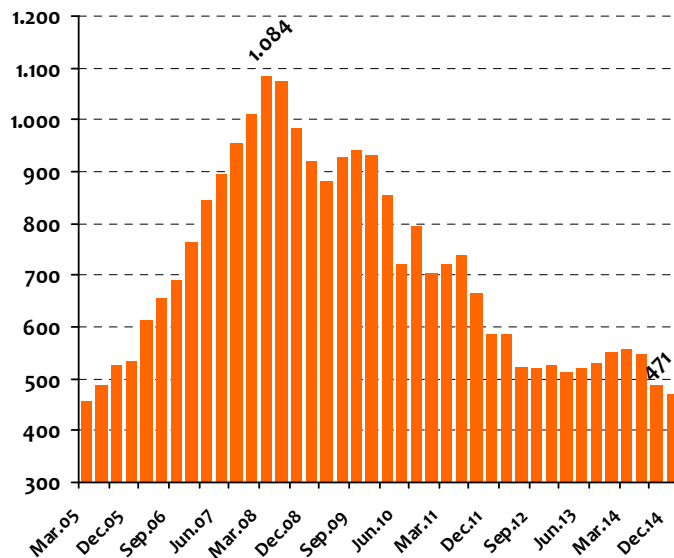
Contribuciones al crecimiento del PIB de la demanda interna y de la demanda neta exterior.
1996-2016¹ (puntos porcentuales)



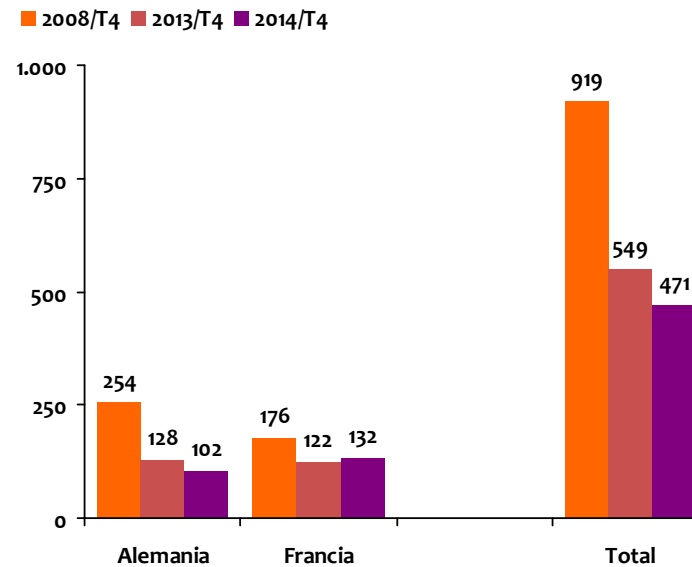
1. Para 1995-2000, PIB base 1995; 2001-2007, PIB base 2000; 2008-2014, PIB base 2010 y previsiones 2015-2016 de la Comisión Europea.

En el ámbito de la financiación exterior de España, se mantiene la reducción de los activos¹ de la banca internacional (el *Great Retrenchment*, Milesi-Ferretti and Tille, 2011), con unos 470 mm de dólares en 2014/T4, un nivel similar al de finales de 2005, con Alemania reduciendo aún sus posiciones...

Activos de la banca internacional sobre España 1999/T4-2014/T4 (mm de \$)



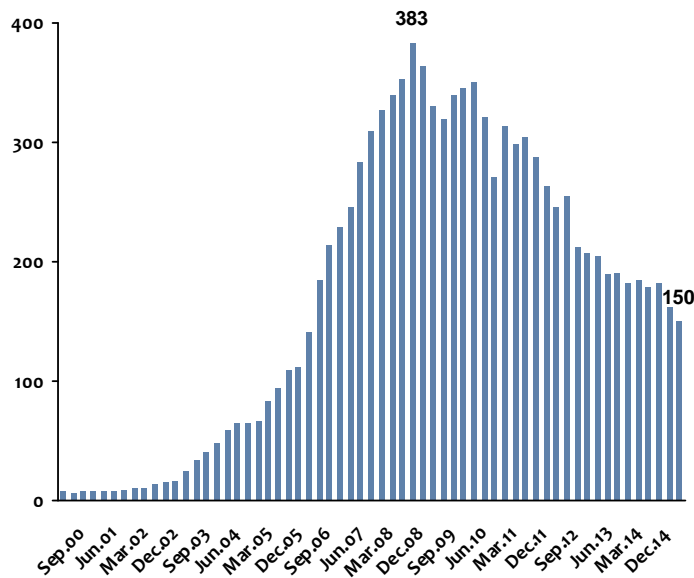
Detalle principales bancos acreedores por países 2008/T4-2014/T4 (mm de \$)



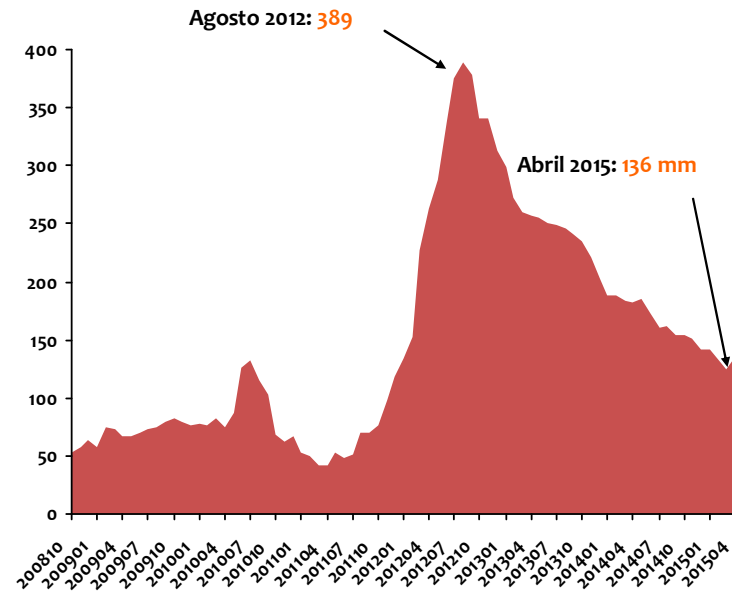
1. BIS: criterio 'consolidated; ultimate risk basis'.

... al tiempo que continua el proceso de reducción del endeudamiento de la banca española en los mercados internacionales (150 mm de dólares de stock de deuda, valores de hace 10 años), mientras la apelación al BCE aún se sitúa en registros de 2012/T1 tras la inyección de LTRO del BCE

Stock de deuda internacional emitido por la banca española. 2000/T4-2014/T4 (mm \$)

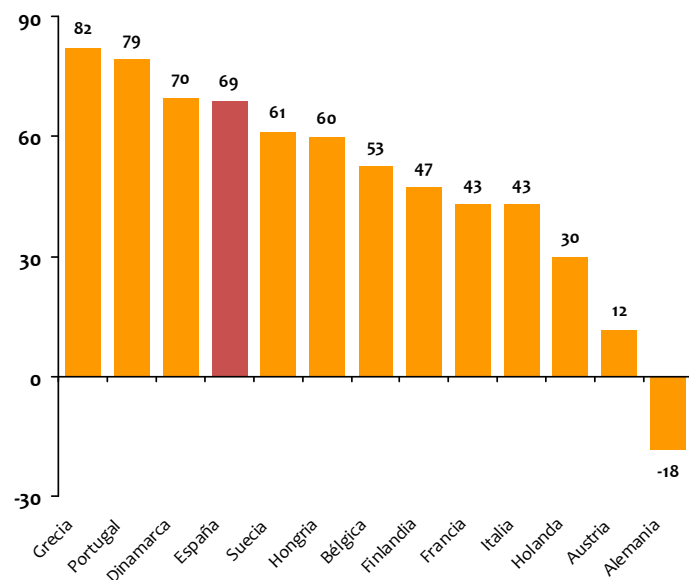


Préstamos del BCE a entidades de crédito españolas. 2008-2015 (mm de euros)

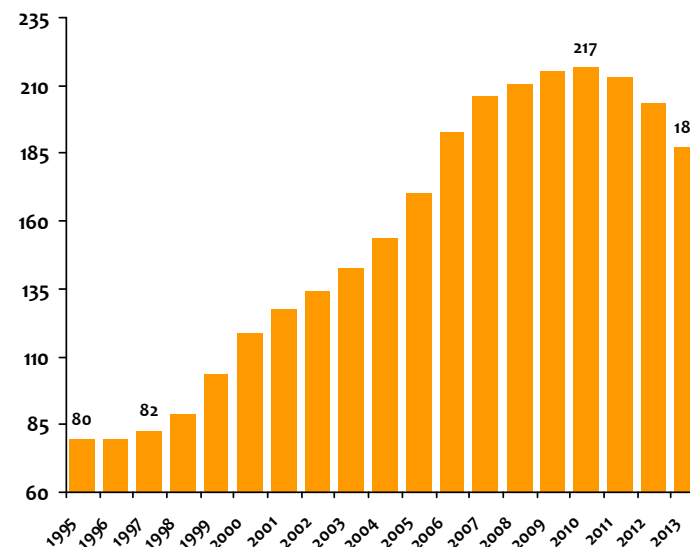


Por lo que se refiere a la deuda privada, notable reducción (desde el 217% del PIB en 2010 al 187% de 2013), que la sitúa sólo 12 pp por encima el valor del MIP, aunque muy lejos todavía del 95% del valor teórico de equilibrio de 2000 (Crespo et al, 2013) ...

Cambio en el endeudamiento privado (no consolidado) del sector no financiero. 2000-2013 (pp del PIB)



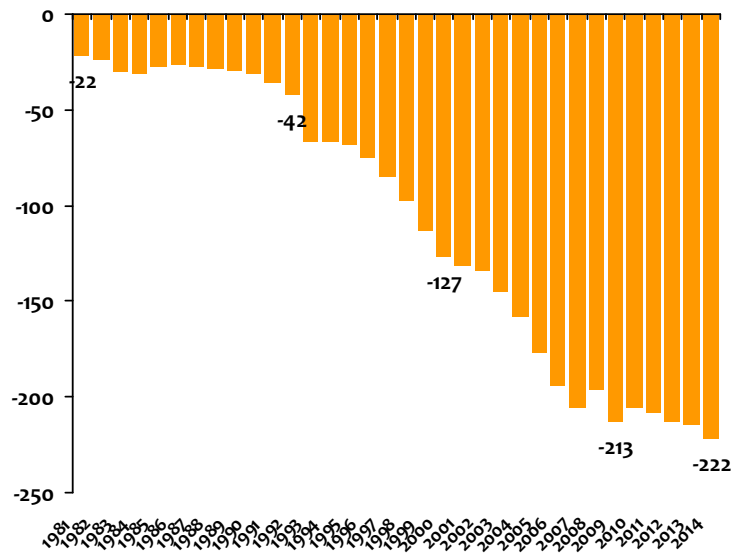
Deuda privada en España (no consolidada). 1995-2013¹ (% PIB)



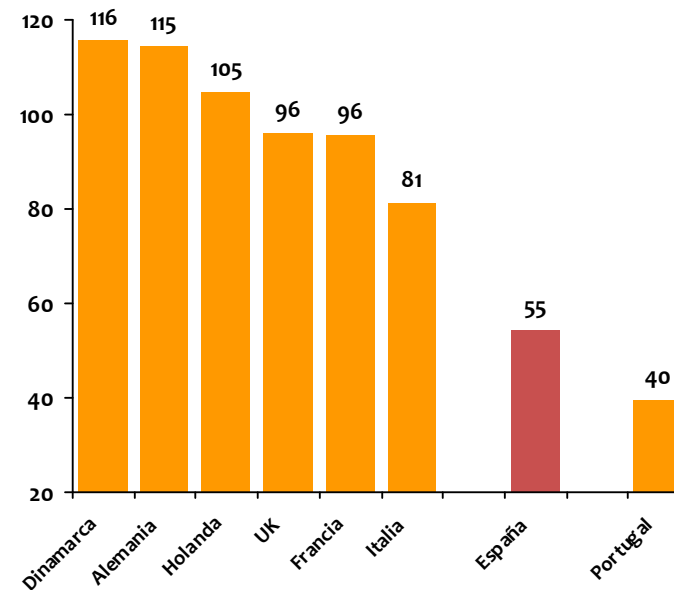
1. Definición del *Macroeconomic Imbalance Procedure* de la Comisión Europea: préstamos y valores diferentes de acciones de sociedades no financieras, hogares e IPSFL al servicio de los hogares no consolidados, del *MIP Scoreboard* (Eurostat, junio de 2015).

El mantenimiento de pasivos exteriores a valores por encima el 220% del PIB (diciembre 2014) emerge como la fragilidad más relevante, por los potenciales efectos que *sudden stops* o *reversals* de las corrientes de refinanciación podrían provocar, como sucedió en 2011/12...

Passvos de España frente al resto del mundo.
1981-2014¹ (% del PIB)



Activos exteriores 2013² (en % dels passius)



1. Sobre valores de diciembre de cada año. Para los años 1995 a 2014, PIB base 2010; para los activos y pasivos exteriores, Cuentas financieras de la economía española (Banco de España).

B. ¿Es sólida la recuperación del mercado de trabajo?

‘Very high youth and long-term unemployment undermine future growth prospects and increase social inequality’

(EC, MIP, Alert Mechanism Report 2015, November 2014)

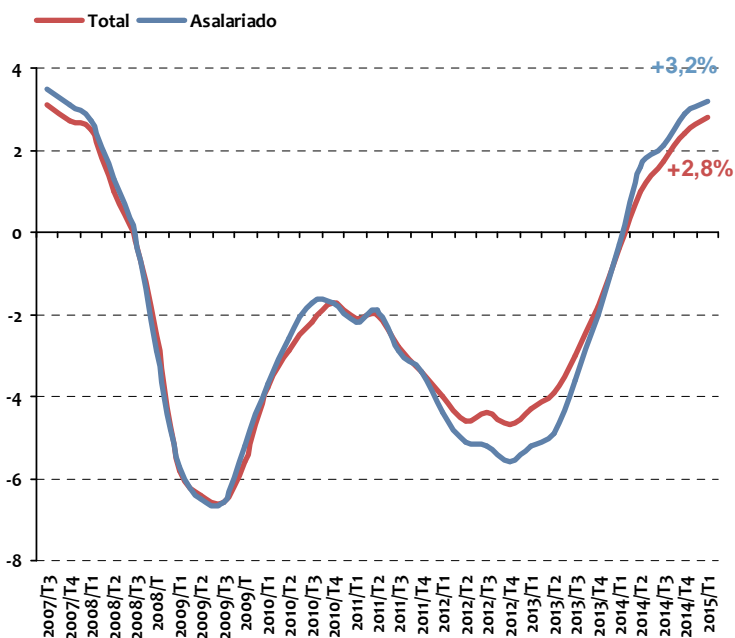
‘High long-term unemployment and high segmentation continue to hamper productivity growth and working conditions’

(EC, Macroeconomic imbalances Country report- Spain 2015, European economy, Occasional Papers 216/ June 2015)

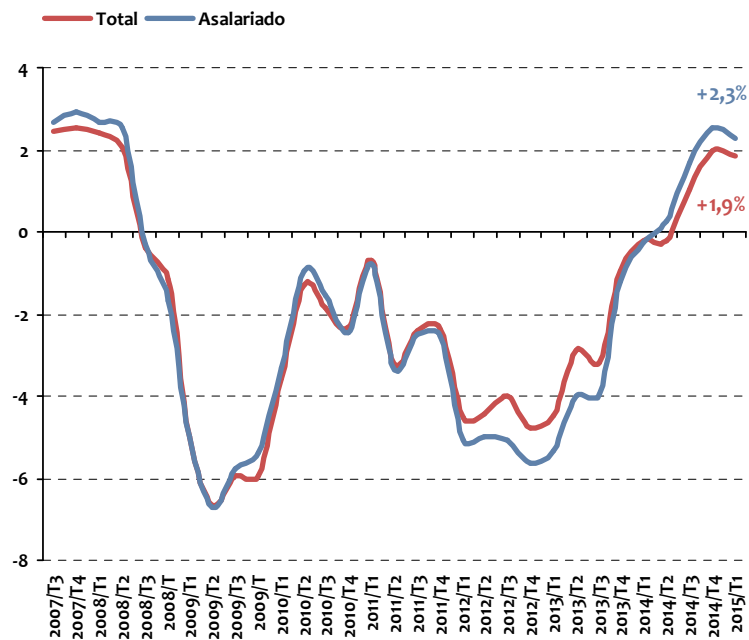
B1. Crecimiento ocupacional 2014/T1-2015/T1: más amplitud y más intensidad

Fuerte aumento del empleo equivalente (CNTE) y de las horas trabajadas en 2015/T1, en especial del empleo (+3,2% anual) y las horas (+2,3%) de los asalariados ...

Empleo equivalente y empleo equivalente asalariado de la CNTE (tasa anual en %)

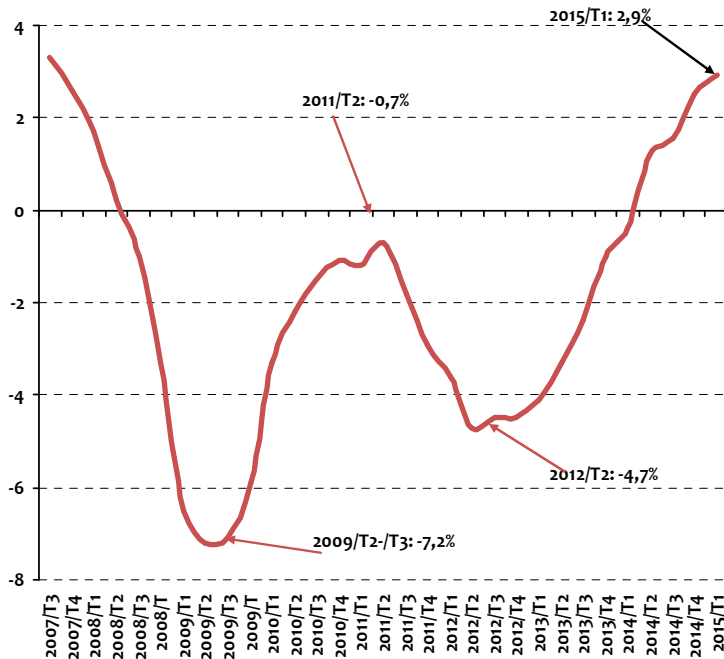


Horas totales y horas de los asalariados en la CNTE (tasa anual en %)

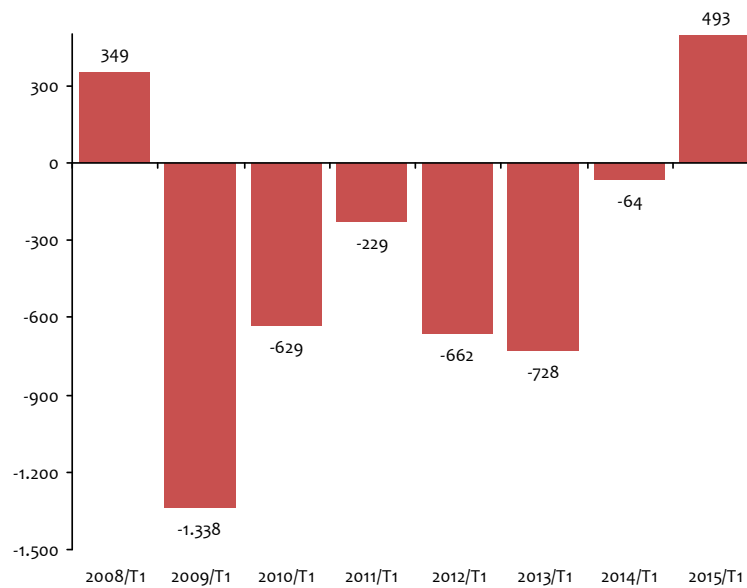


... e intensa expansión de la ocupación (EPA) en el primer trimestre de 2015: aumento anual del 2,9% (+428 mil nuevos empleos) frente a la reducción del -4,1% (-728 mil) de hace dos años, en 2013/T1...

Cambio en el empleo total
2007/T3-2015/T1 (tasa anual en %)

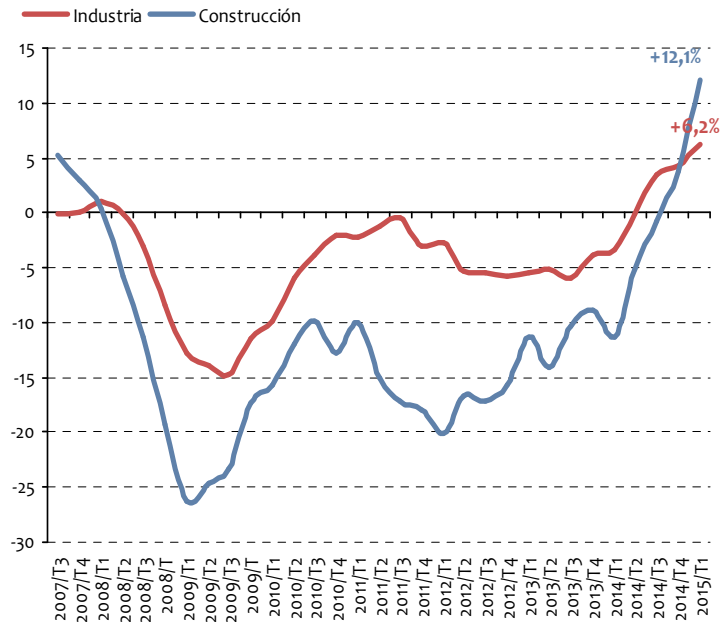


Cambio anual del empleo en los primeros trimestres
de 2007/T1 a 2015/T1 (miles)

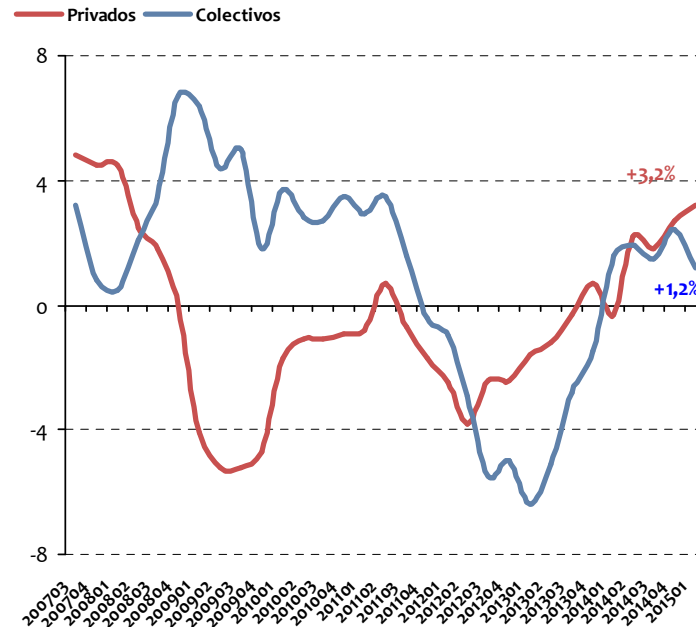


... que refleja la notable mejora de la ocupación de los servicios (+2,6%), tanto colectivos (+1,2) como privados (+2,7%) y, en especial, de la industria (+6,2% anual en 2015/T1) y la construcción (+12,1%) ...

Ocupación en la industria y la construcción
2007/T3-2015/T1 (% anual)

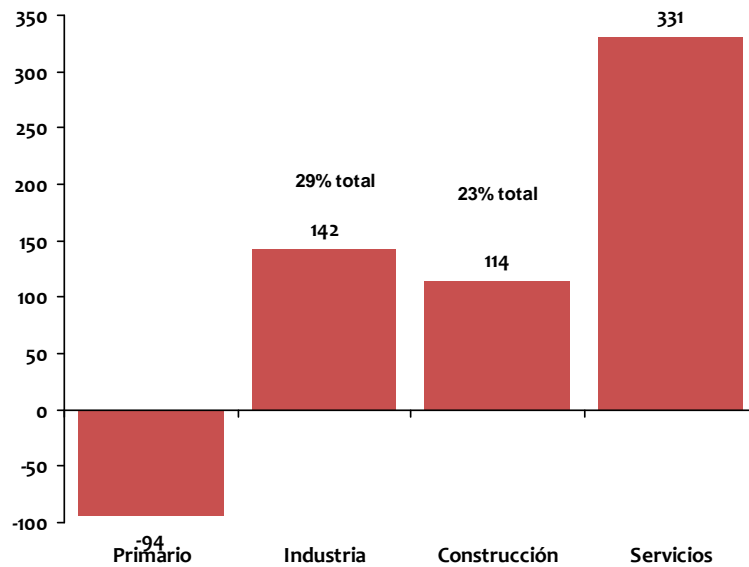


Ocupación en los servicios privados y colectivos
2007/T3-2015/T1 (cambio anual en %)

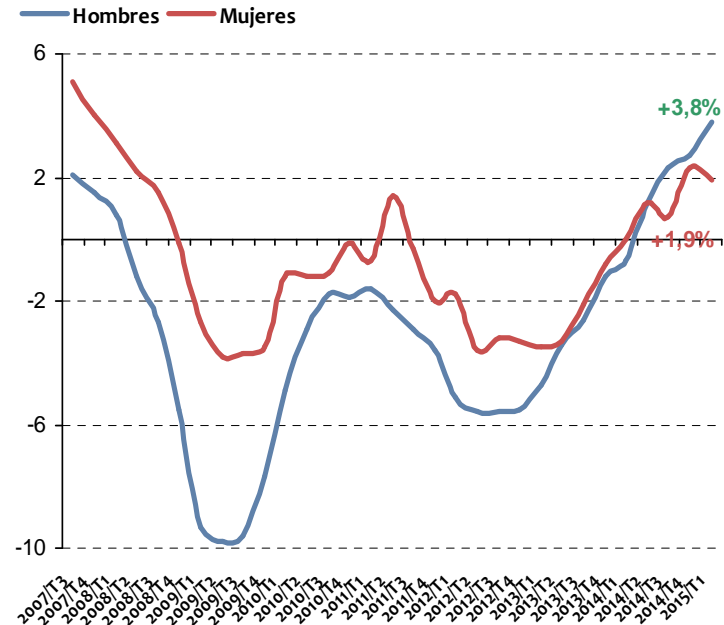


Por primer vez desde el inicio de la crisis, el empleo masculino aumenta más que el femenino (3,8% y 1,9% en 2015/T1) y el de los inmigrantes más que el de los nativos (+5,7% y 2,5%), mientras que, por primer vez desde finales de 2007, también crece el de los menos educados (+1,0%) ...

Cambio anual del empleo en 2015/T1 por sectores (miles)

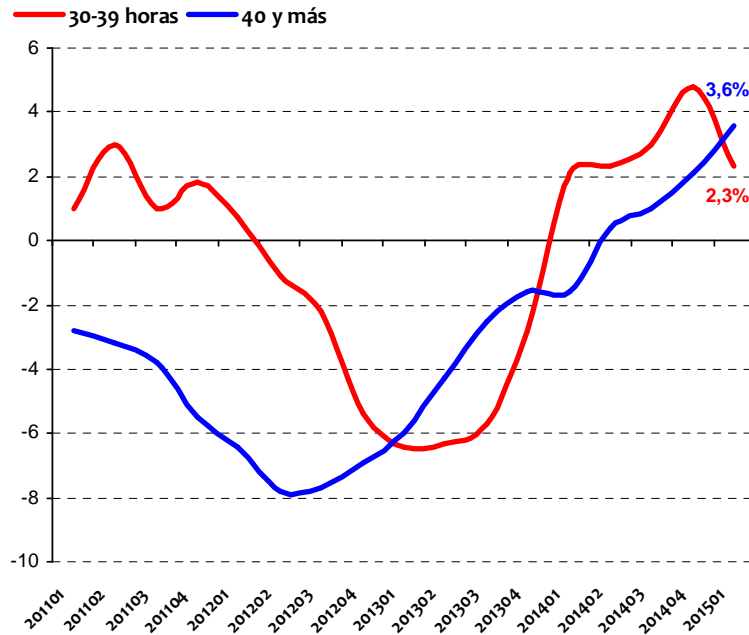


Ocupación según sexo 2007/T3-2015/T1 (cambio anual en %)

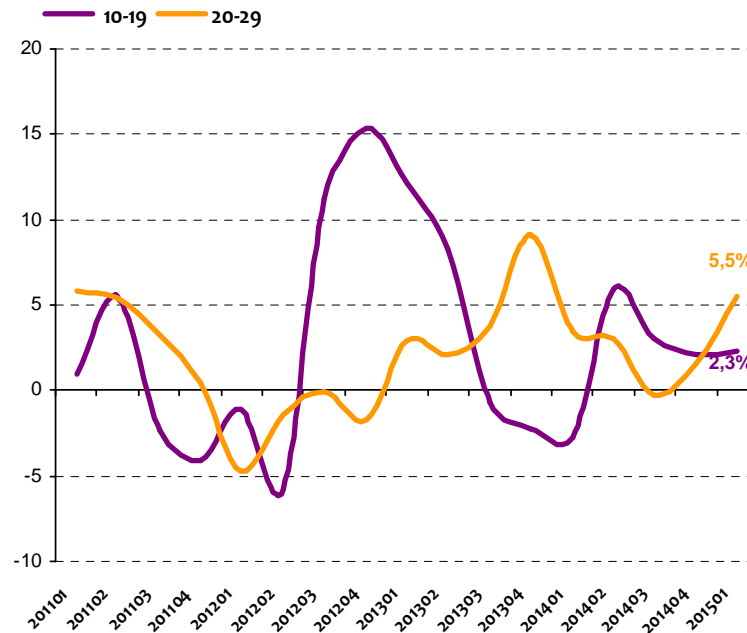


... con una clara recuperación de la ocupación a tiempo completo (de 30 y más horas), y menores avances de las jornadas más cortas, las que habían estado aumentando en los peores momentos de la recesión ...

Recuperación de las jornadas más largas
2011/T1-2014/T4 (cambio anual en %)

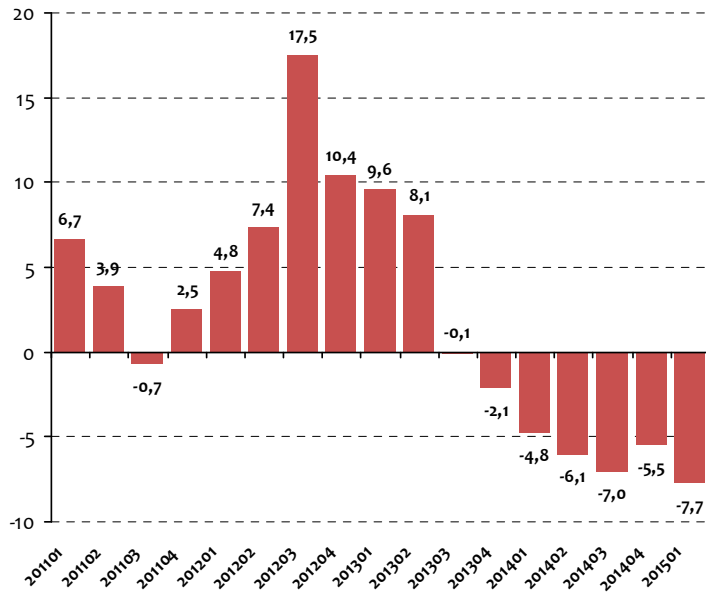


Retroceso de las jornadas de menor duración (10-19 horas)
2011/T1-2014/T4 (cambio anual en %)

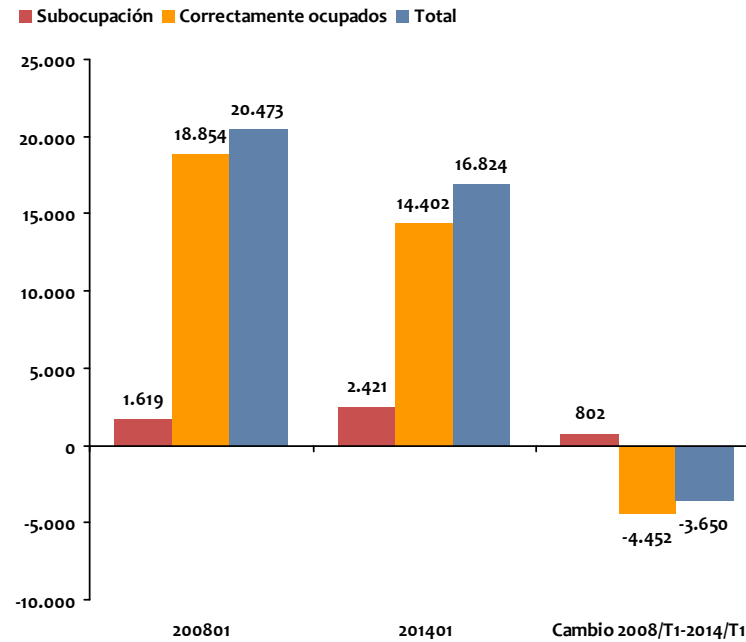


... de forma que mientras la reducción del empleo en la crisis ha sido más intensa de lo que mostraba la caída de la ocupación total (por el incremento de la subocupación), ahora el aumento de los correctamente ocupados es, también, más intenso

Dinámica de la subocupación
2011/T1-2014/T4 (cambio anual en %)



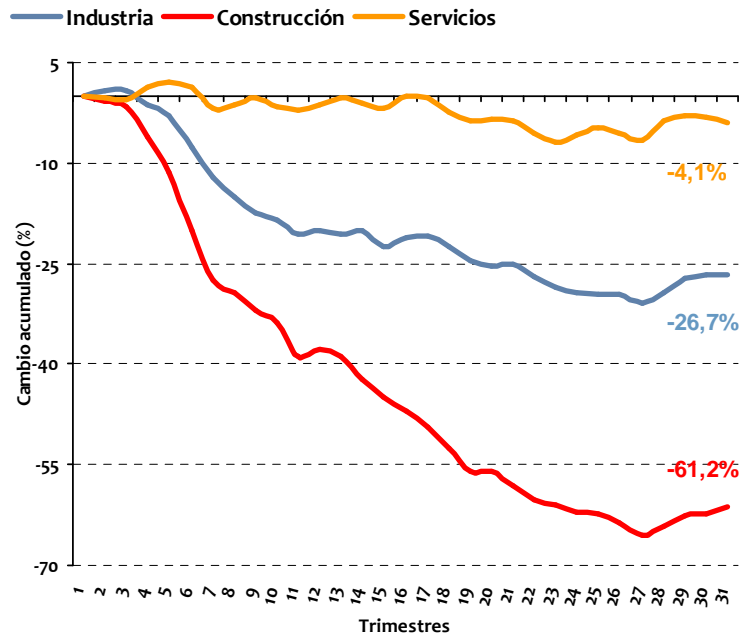
Dinámica del empleo en la crisis: subocupados y resto 2008/T1-2014/T1 (miles)



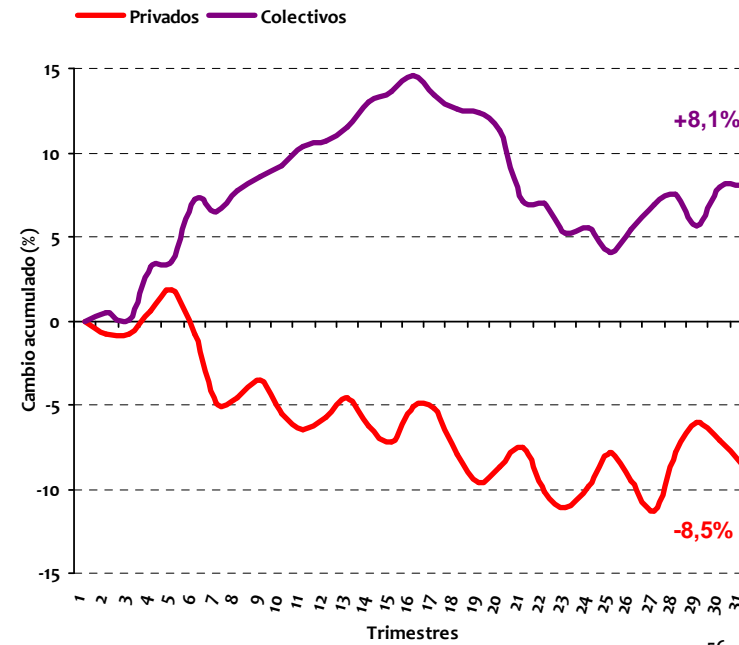
B2. La larga marcha de la recuperación de la ocupación, el colapso del empleo de los jóvenes y el aumento del paro estructural

El empleo industrial está aún casi un 27% por debajo de los valores de 2007/T3 (caída de 3,3 a 2,4 millones), la construcción acumula una pérdida de más del 60% (de 2,7 a 1 millones) y en los servicios privados todavía falta recuperar cerca del 9% ...

Ocupación por grandes sectores. 2007/T3-2015/T1
(cambi acumulat en %)

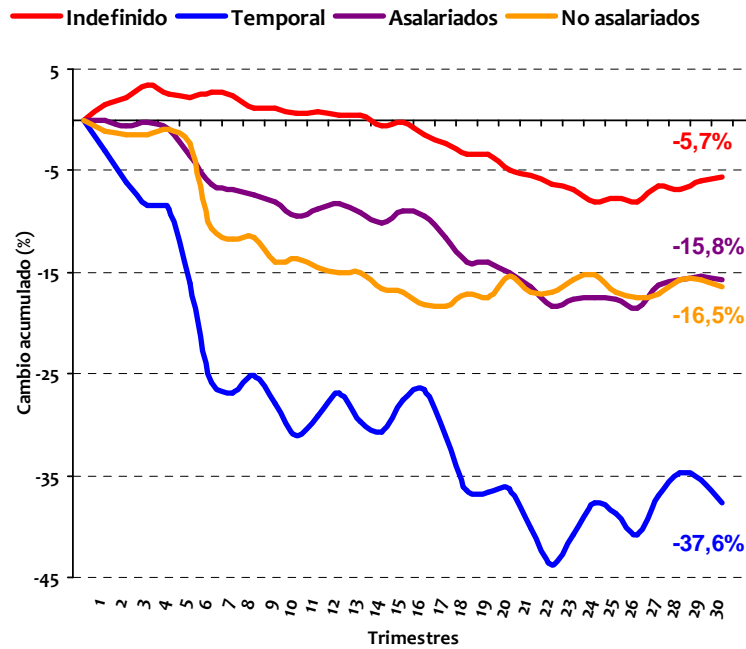


Ocupación en los servicios privados y los servicios colectivos. 2007/T3-2015/T1
(cambi acumulat en %)

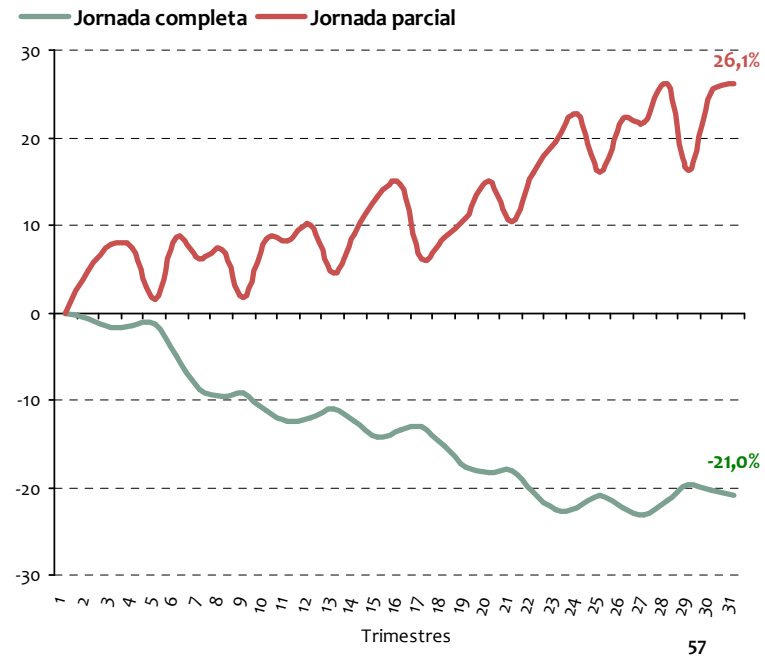


... con pérdidas acumuladas muy asimétricas: intensas en el empleo asalariado con contrato temporal (-37,6%) muy superiores a las experimentadas por no asalariados (-16,8%) y a los contratos indefinidos (-5,7%) e importantes reducciones en la jornada completa (-21%), frente al aumento de la parcial (+26%) ...

Ocupación asalariada y no asalariada.
2007/T3-2015/T1 (cambio acumulado en %)

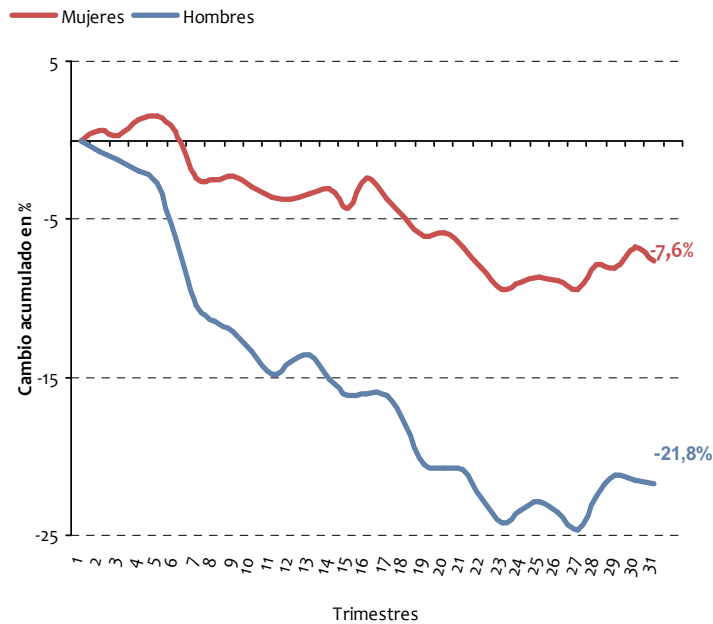


Ocupación según jornada 2007/T3-2015/T1
(cambio acumulado en %)

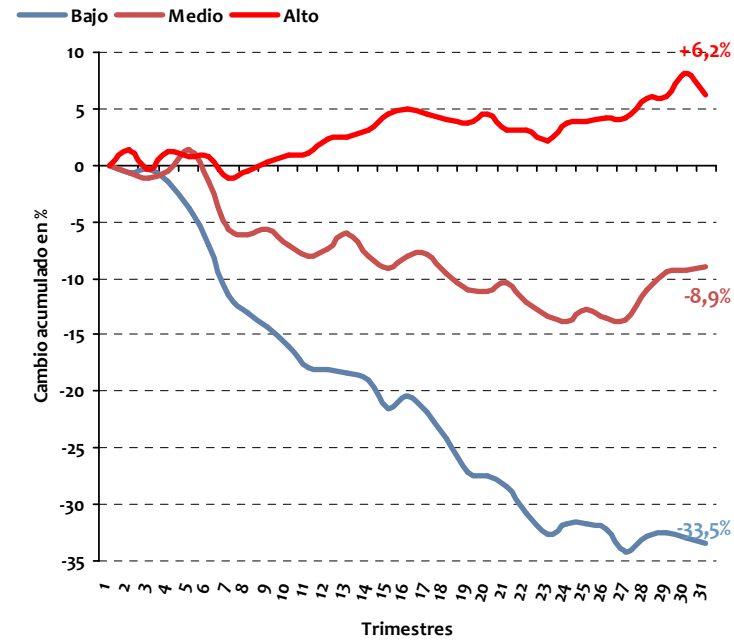


...diferencias que también se mantienen entre sexos (reducción acumulada del 22% para el empleo masculino y del -7,6% para el femenino) y nivel educativo (-22,5% para los de bajo nivel y +6,2% para los más educados)

Ocupación según sexo. 2007/T3-2015/T1
(cambio acumulado en %)

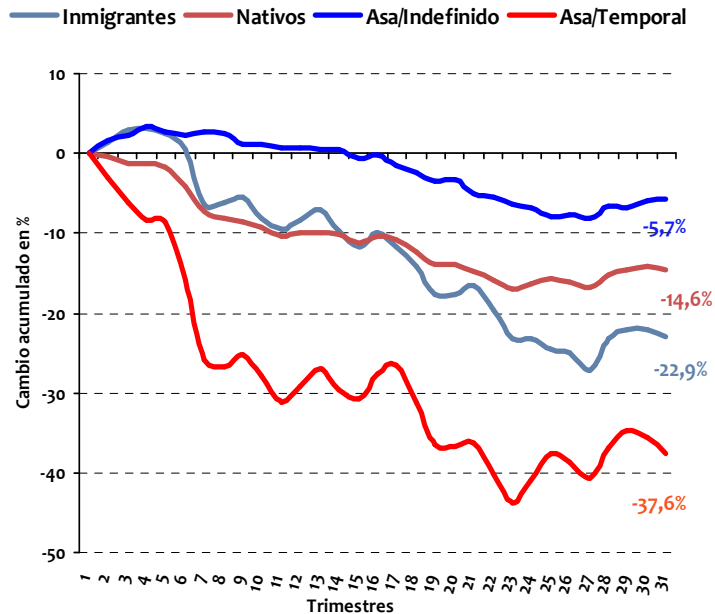


Ocupación según nivel educativo alcanzado
2007/T3-2015/T1 (cambio acumulado en %)

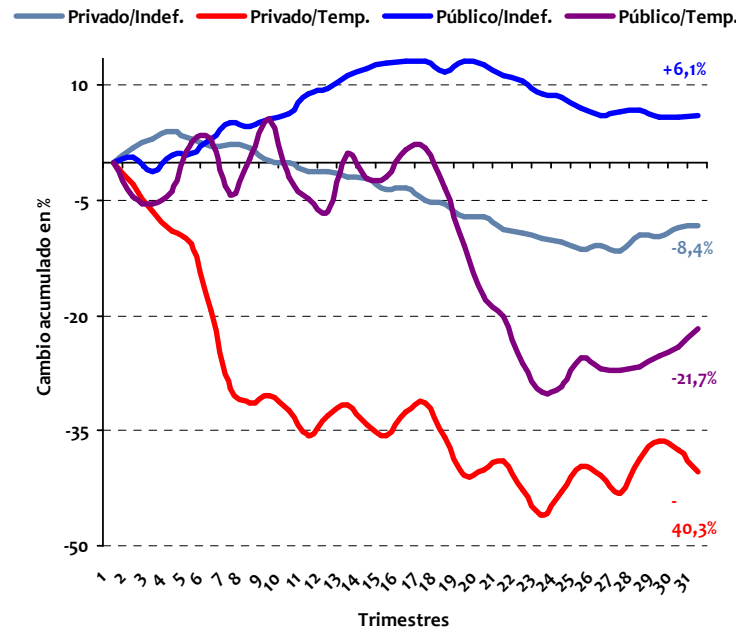


..y también entre nativos (cerca del -15%) e inmigrantes (casi el -23%) y asalariados temporales (-37,6%) e indefinidos (-5,7%), con un ajuste mucho más severo en el sector privado que en el público

Ocupación total por origen y empleo asalariado según contrato 2007/T3-2015/T1 (cambio acumulado en %)

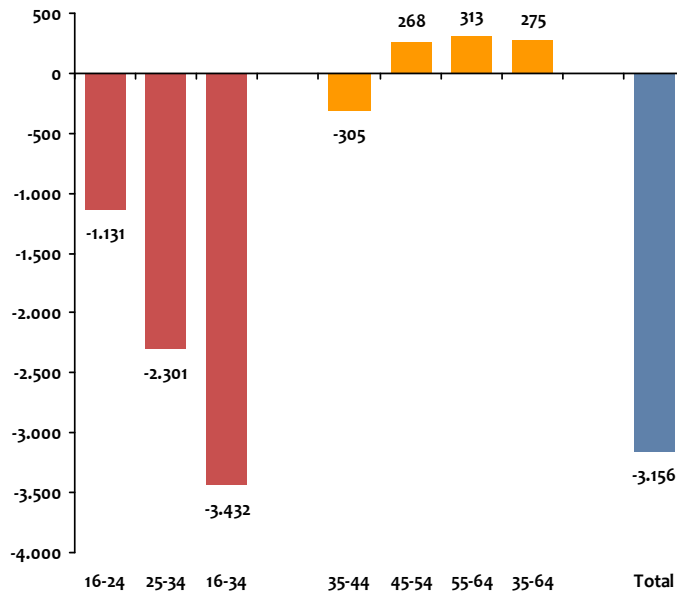


Empleo asalariado en el sector privado y público. 2007/T3-2015/T1 (cambio acumulado en %)

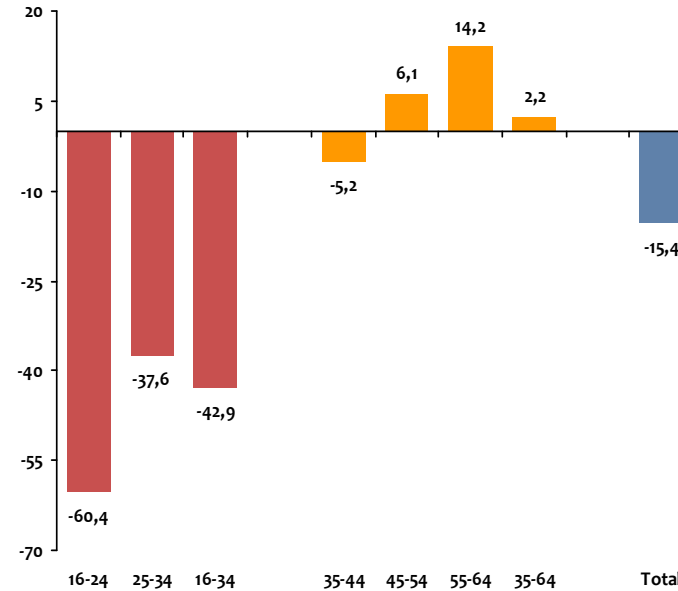


Empleo de jóvenes de 16 a 34 años: su colapso entre 2008/T1 y 2015/T1 explica más del 100% de la pérdida total de ocupación y un retroceso del 43% de sus efectivos (desde los 8 a los 4,6 millones) ...

Pérdida de empleo en la crisis 2008/T1-2015/T1, según edad de los ocupados (miles de empleos)

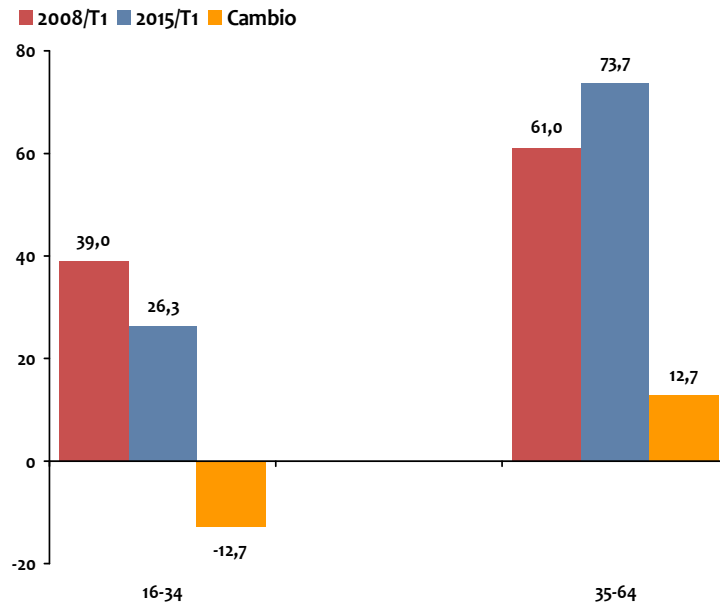


Pérdida de empleo en la crisis 2008/T1-2015/T1, según edad de los ocupados (en % del empleo inicial)

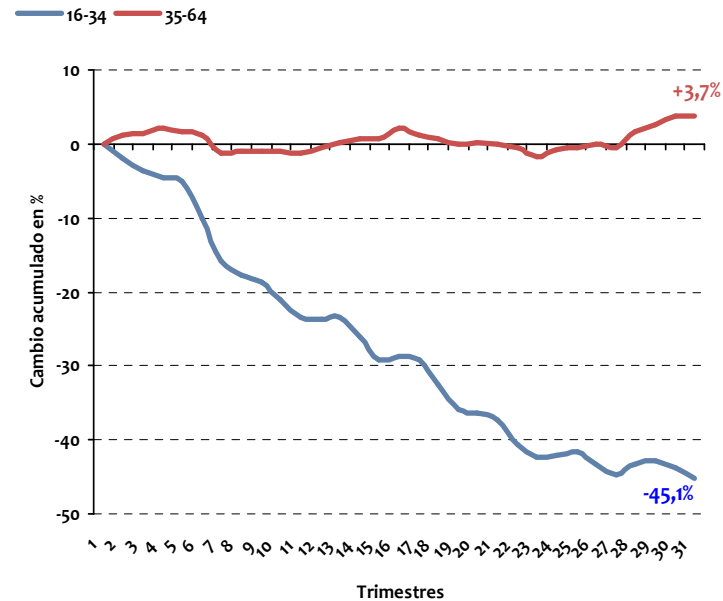


... que acentúa la tendencia hacia el envejecimiento de la ocupación: los jóvenes de 16 a 34 años han perdido casi 13 puntos en la distribución del empleo, desde el 39% al 26% entre 2008/T1 y 2015/T1

Envejecimiento del empleo en la crisis 2008/T1-2015/T1, según edad de los ocupados (en % y cambio en puntos porcentuales)

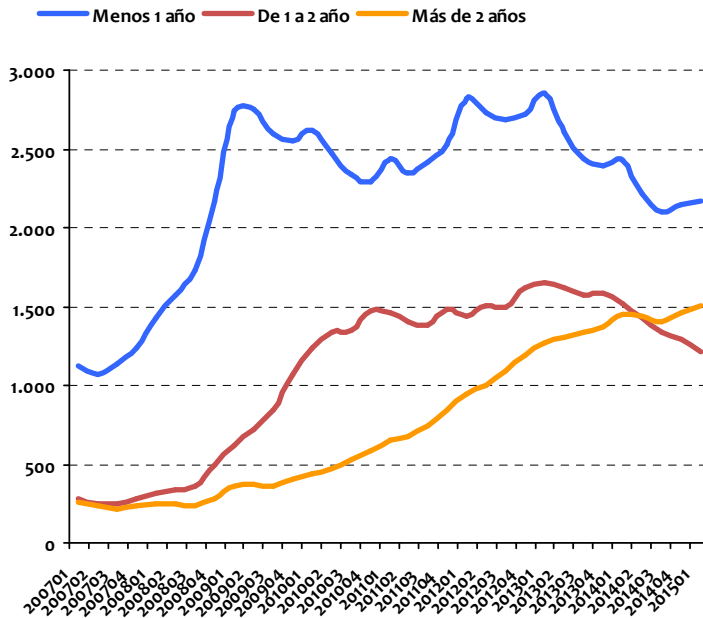


Dinámica del empleo según edad de los ocupados 2007/T3-2015/T1 (cambio acumulado en %)

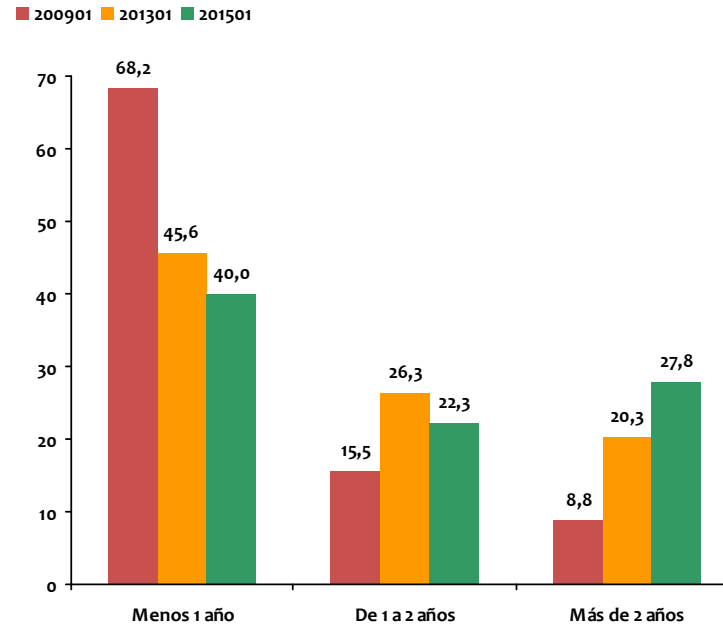


Explosión del *paro estructural* y de los problemas asociados a la pérdida de capacitación (IMF, 2015): en 2015/T1, 1,5 millones de desempleados llevaban más de 2 años parados, casi el 28% de todo el desempleo

Paro EPA según tiempo en el desempleo
(miles)



Paro EPA según tiempo en el desempleo
(% sobre total desempleo)



Fortalezas y debilidades de la recuperación: mercado de trabajo, demanda interna y desequilibrios estructurales

Madrid, 16 de julio de 2015

Josep Oliver Alonso (UAB y EuropeG)

