

## I. SITUACIÓN ECONÓMICA

"Los datos económicos publicados durante el mes de octubre no muestran cambios en el entorno para el final de 2016 y 2017, sea en dimensión mundial, de la unión monetaria o española. Con la excepción de los Índices de Producción Industrial, más volátiles, todas las variables sobre las que el BIAM hace predicción han mantenido sin cambios significativos, las trayectorias previstas antes del verano. En el ámbito de la economía española, el INE publicó la Encuesta de Población Activa conforme a la cual el BIAM prevé un crecimiento del empleo del 2.8% para 2016 y una aceleración hasta el 3.1% en 2017, sin que se introduzcan supuestos sobre el posible impacto de la política fiscal más restrictiva de 2017. Asimismo se actualizaron las previsiones sobre el crecimiento de las CCAA, que estarían lideradas en 2016 por Castilla y León, con un 3.9%. Por último, tanto la estimación anticipada del crecimiento del PIB español en el tercer trimestre del año, del 0.7% como la del crecimiento de la Euro Área, del 0.3% coinciden con las cifras del BIAM. "

En la Euro Área la inflación anual se situará en el 1.2% ( $\pm 0.5$ ) en enero, ocho décimas más que el último dato observado del 0.4% correspondiente al mes de septiembre.

El mes de octubre no ha proporcionado ningún cambio significativo en el escenario económico vigente desde el segundo trimestre del año. En el entorno internacional el precio del crudo se mantiene cerca de los 43 dólares el barril como media de 2016 mientras que los mercados de futuros descuentan un precio medio de 55 dólares en 2017, similares valores a los registrados el mes anterior. Estos niveles parecen haberse consolidado desde los meses de mayo y junio, sin que se esperen rachas bajistas como la que se produjo el pasado invierno, cuyo mínimo, en 30.7 dólares el barril, se alcanzó en enero de 2016.

Dados los vigentes niveles, se prevé que la variación interanual de los precios del crudo en los próximos meses alcance su máximo en enero de 2017, con un 70%. Esta es la causa de que, reiteradamente el BIAM venga previendo desde hace meses un ascenso en las tasa de inflación anual a partir de noviembre. En la Euro Área la inflación anual se situará en el 1.2% ( $\pm 0.5$ ) en enero, ocho décimas más que el último dato

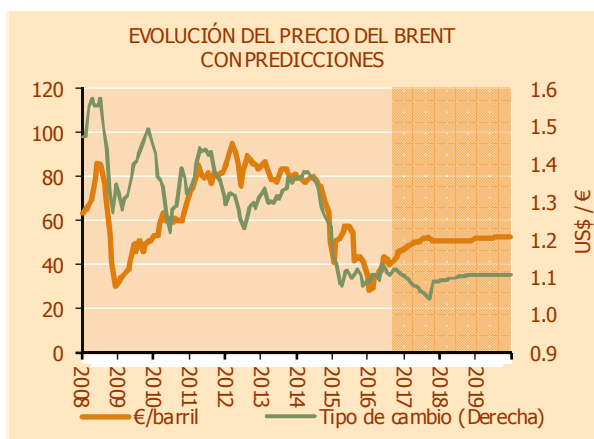
observado del 0.4% correspondiente al mes de septiembre. En lo que respecta a España la inflación interanual prevista para enero de 2017 es un 1.4% ( $\pm 0.8$ ) correspondiéndose con una escalada mucho mayor, de 1.2 pp respecto al 0.2% observado en septiembre. Ni la inflación anual de la Euro Área ni la española alcanzaban niveles similares desde el otoño de 2013.

Se espera que en 2017, rompiendo una racha de 3 años, la inflación media anual en España esté por encima de cero, con un 1.1% ( $\pm 1.4$ ). Respecto a la Euro Área el alcanzar el 1.2% ( $\pm 0.9$ ) previsto supondría dar fin a una racha de tres años con la inflación por debajo del 0.5%.

Siempre y cuando los precios del petróleo se aproximen a las trayectorias previstas vigentes, se espera que en 2017, rompiendo una racha de 3 años, la inflación media anual en España esté por encima de cero, con un 1.1% ( $\pm 1.4$ ). Respecto a la Euro Área el alcanzar el 1.2% ( $\pm 0.9$ ) previsto supondría dar fin a una racha de tres años con la inflación por debajo del 0.5%.

Sendas predicciones de inflación media anual para 2017, no obstante, siguen estando muy alejadas del objetivo de inflación del BCE "menor pero por debajo del 2%". La desaparición del factor petrolífero, muy perturbador a efectos de Índice de Precios al Consumo, no basta para acercar la inflación prevista suficientemente a sus objetivos. Tanto para España como para la Euro Área los años de salida de la crisis están caracterizándose por unas tasas de inflación

Gráfico I.1

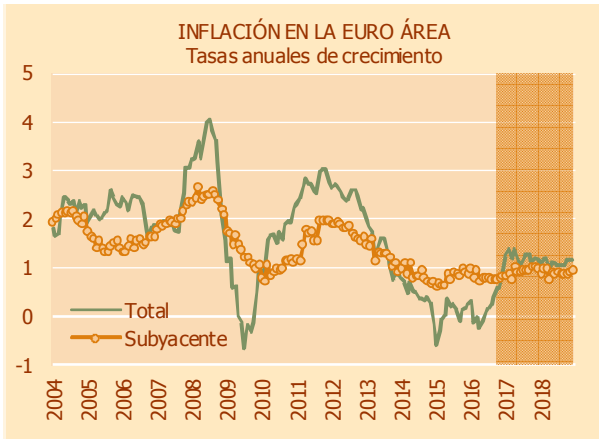


Fuente: EIA & NIMEX

Fecha actual: 17 de octubre de 2016



Gráfico I.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
 Fecha actual: 17 de octubre de 2016

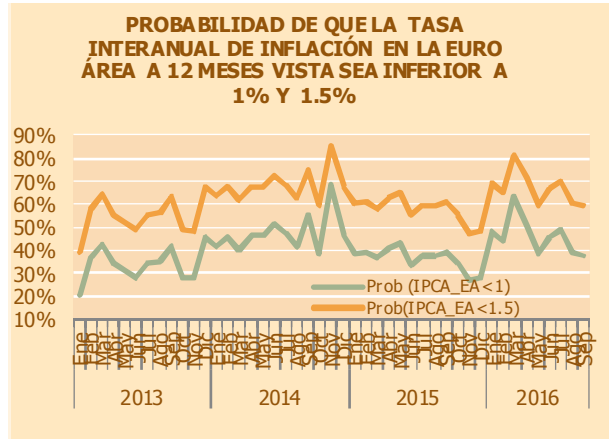
subyacente muy modestas, por debajo del 1% en ambos casos –el año 2014 España registro una inflación subyacente media anual del 0.0% - donde la ausencia de presiones salariales tiene un papel preponderante.

A la vista de la comentada situación inflacionaria, el BCE sigue teniendo incentivos a mantener su política monetaria con un enfoque expansivo. De hecho en la reunión celebrada en octubre la autoridad monetaria europea volvió a reiterar no solo el mantenimiento de los tipos de interés en los niveles actuales, sino la permanencia hasta marzo de 2017 de las medidas no convencionales que incluyen los programas de compra de deuda. Sin embargo 2017 tiene un matiz diferente, ya que se descuenta una profundización en la trayectoria alcista de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal estadounidense durante el primer semestre.

Esta situación hace prever que en 2017 el BCE endurecerá en alguna medida su posición, bien a través de una subida de tipos, bien a través de una reducción en los programas de compra de activos. No se había realizado un cambio en la Política Monetaria en esta dirección desde el año 2011, si bien el resultado previsto seguiría siendo el de una posición monetaria claramente expansiva. Por el momento este escenario no tiene repercusión en las previsiones de crecimiento para el área, toda vez que el BIAM no dispone de una predicción sobre la manera, la cuantía y el periodo en el cual pudiera producirse esta variación.

Dichas previsiones calculan que el crecimiento medio anual en la Euro Área será del 1.7% ( $\pm 0.6$ ) en 2016, del 1.5% ( $\pm 1.2$ ) en 2017 y del 1.6% ( $\pm 1.2$ ). A corto plazo, la tasa de

Gráfico I.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
 Fecha actual: 17 de octubre de 2016

crecimiento en el tercer trimestre del año, según publicaba EUROSTAT el día 31 de octubre, se habría situado en el 0.3%. La cifra coincide con la prevista por el BIAM.

A corto plazo, la tasa de crecimiento en el tercer trimestre del año, según publicaba EUROSTAT el día 31 de octubre, se habría situado en el 0.3%. La cifra coincide con la prevista por el BIAM.

En el caso de España, para pronosticar su crecimiento, los datos de la EPA que se publicó el día 25 tienen una importancia capital, ya que juegan un importante papel en la previsión del Consumo Privado.

La EPA del tercer trimestre aceleró acorde con lo que los datos de afiliaciones habían ido señalando. La tasa intertrimestral desestacionalizada aumentó 5 décimas respecto a la del trimestre previo, alcanzando el 0.8% mientras que la tasa interanual se elevó, desde el 2.4% previo, al 2.7%. El crecimiento del empleo se situó menos de una décima por debajo de lo previsto por el BIAM, lo que en términos cualitativos en este tipo de variable puede interpretarse como una coincidencia.

Respeto al número de parados, este disminuyó en 253.9 mil personas, lo que llevó la Tasa de Paro al 18.9%, un 1.1 pp menos que la anterior.

Siguiendo la desagregación analítica característica del BIAM, y siempre hablando en términos trimestrales, el empleo indefinido sorprendió a la baja al descender un 0.3%, o 43 mil personas más de lo previsto. El empleo temporal sorprende al alza, creciendo un 6.3% o 30 mil personas



sobre lo previsto. Por su parte, el empleo a jornada parcial se redujo un 3.7%, 48 mil personas menos de las previstas. El empleo a jornada completa aumentó un 2.1%, 3 personas más de las previstas (Ver Cuadro 1).

La EPA del tercer trimestre aceleró acorde con lo que los datos de afiliaciones habían ido señalando. La tasa intertrimestral desestacionalizada aumentó 5 décimas respecto a la del trimestre previo, alcanzando el 0.8%

Por sectores, todos salvo Agricultura se comportan por debajo de lo esperado. Proporcionalmente hablando el que más empeora sobre sus expectativas es Construcción, con un crecimiento del 2.8% trimestral, 0.7 pp o 7 mil personas, inferior al pronóstico.

No obstante la dimensión sectorial empieza a estar algo obsoleta analíticamente hablando. La disponibilidad de una desagregación mayor de los datos, que alcanzan a las ramas de actividad CNAE-09 hace que el BIAM esté decantándose hacia un enfoque de 21 ramas. Así, puede verse que el aumento de la ocupación de 226.1 personas en el tercer trimestre de 2016 vino proporcionado por las actividades de Comercio, con 81 puestos de trabajo, Actividades Sanitarias, con 79.0 y Hostelería con 56.5 mil (Ver Gráfico 4).

Si se extrae la componente estacional, el empleo habría crecido aproximadamente en 123 mil puestos de trabajo. Llama la atención que en términos desestacionalizados, Educación sea la actividad que más aporta con 79 mil puestos de trabajo, no obstante esta variable, como todas las manejadas por las administraciones, alcanzó crecimientos altos durante 2015 que están afectando a la estimación de su componente estacional. (Ver Gráfico 5)

En términos desestacionalizados, Educación es la actividad que más aporta con 79 mil puestos de trabajo. Para 2016 se espera un crecimiento medio anual del empleo del 2.8%, y para 2017 del 3.1%. En lo que atañe al paro, se prevé que la tasa sobre Población Activa finalice 2016 en el 19.0% y que registrará una media del 18.0% en 2017

Una de las virtualidades analíticas del enfoque BIAM es el manejo integrado de varias dimensiones de análisis, esto permite un examen más profundo como el que se muestra en el apartado destacado Las ramas de actividad más relevantes en el crecimiento del empleo desde 2014.

Dado que los datos de la EPA estuvieron muy cerca de sus previsiones, esto implica que no

Cuadro I.1

ERRORES DE PREVISIÓN EPA					
Tasas trimestrales de crecimiento (%)					
Desglose	Porcentaje sobre total	Observado (a)	Previsión (b)	Error (pp.) (a)-(b)	Error (miles) (c)
Asalariados Cont. Indef.	62.6	-0.3	0.1	-0.4	-42.8
Asalariados Cont. Temp.	19.8	6.3	5.5	0.8	29.3
<b>TOTAL ASALARIADOS</b>	<b>82.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.6</b>	<b>-0.1</b>	<b>-19.3</b>
No asalariado	17.6	0.4	0.4	0.0	4.5
<b>TOTAL OCUPADOS (1)</b>	<b>100.0</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>-14.9</b>
Empleo Tiempo Completo	84.1	2.1	1.9	0.2	33.9
Empleo Tiempo Parcial	15.9	-3.7	-2.0	-1.7	-48.6
<b>TOTAL OCUPADOS (2)</b>	<b>100.0</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>-14.9</b>
Agricultura	4.2	-2.2	-4.7	2.6	19.7
Industria	13.7	1.4	1.5	-0.2	-4.5
Construcción	5.7	2.8	3.5	-0.7	-7.9
Servicios	76.3	1.3	1.4	-0.2	-22.0
<b>TOTAL OCUPADOS (3)</b>	<b>100.0</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>-14.9</b>
<b>Parados</b>		<b>-5.6</b>	<b>-3.9</b>	<b>-1.6</b>	<b>-8.5</b>
<b>Activos</b>		<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-23.2</b>

Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 27 de octubre de 2016



indujeron cambios sobre las trayectorias previamente pronosticadas. Para 2016 se espera un crecimiento medio anual del empleo del 2.8%, y para 2017 del 3.1%., destacando el perfil acelerado en la evolución del empleo. En lo que atañe al paro, se prevé que la tasa sobre Población Activa finalice 2016 en el 19. 0% y que registrará una media del 18.0% en 2017. Es relevante señalar que las predicciones no incluyen ningún supuesto sobre posibles retrocesos en el empleo público debido al ajuste de 5.000 millones de euros demandado por las autoridades comunitarias para el año próximo y el siguiente, ya que dicho ajuste puede instrumentarse por múltiples vías, no todas con impacto directo en el empleo.

Puede obtenerse un detalle más profundo sobre las previsiones del Mercado Laboral español en su sección correspondiente.

El mantenimiento de las previsiones sobre el empleo implica que tampoco se modifican las previsiones de crecimiento sobre el PIB español. Este será del 3.1%(±0.3) en 2016 y del 2.1% (±1.4) en 2017. Por otro lado, la estimación anticipada del crecimiento del tercer trimestre que publico el INE el 28 de octubre y que asciende al 0.7%, coincide con la realizada por el BIAM, lo cual constituye un factor adicional para mantener las previsiones hasta que vuelvan a actualizarse con la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral el próximo día 24 de noviembre.

Gráfico I.4

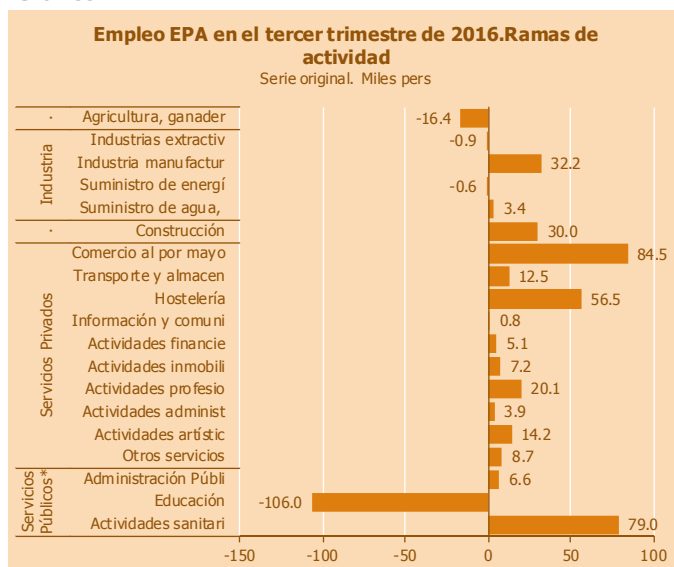
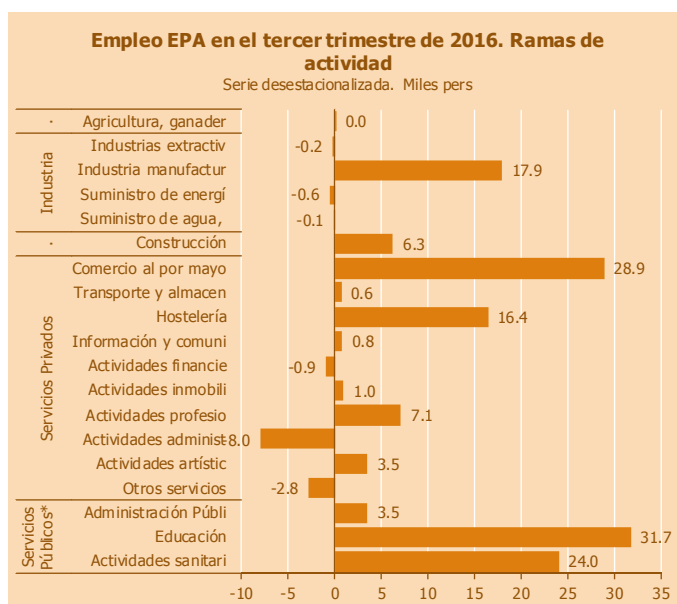


Gráfico I.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
 Fecha: 27 de octubre de 2016



### Las ramas de actividad más relevantes en el crecimiento del empleo desde 2014.

El empleo en España alcanzó su mínimo desde 2007 con 16.950,6 miles de ocupados durante el primer trimestre de 2014, año que se cerró con una ocupación media de 17,343.2 miles. Como resultado, la cifra media anual de ocupados para la parte disponible de 2016 es de 18,286.0 miles, o lo que es lo mismo, desde finales de 2014 la economía española ha generado aproximadamente 942 miles de empleos, un incremento del 5.4%. Esta creación de empleo ha permitido una fuerte bajada, de casi seis puntos, en la tasa de paro, que hoy se sitúa en un valor promedio del 18.2% frente al 24.4% alcanzado en 2014.

¿Emerge con claridad un patrón de crecimiento en el empleo durante el periodo? El propósito de este texto es proporcionar una respuesta basándose en el marco analítico característico del BIAM, es decir, distinguiendo por tipo de jornada, completa o parcial; por contrato indefinido, temporal o no asalariado y haciendo especial hincapié, por actividad, desglosando a las 21 ramas CNAE-2009 con las que la EPA presenta sus resultados. Como apoyo se presentan los dos gráficos al pie de esta página.

El Gráfico 1 muestra que de los 942 mil empleos creados desde 2014 (una variación del 5.4%), el 98.1% es a Jornada Completa y el 1.9% a Jornada Parcial. Utilizando el desglose por tipo de Contrato, el 41.0% es empleo indefinido, el 53.3% empleo temporal y el 5.5% restante es empleo no asalariado. En cuanto al desglose sectorial se presentan en los gráficos tres actividades que representan tres casuísticas separadas y que, además, son las que más empleo aportan, en el periodo, conjuntamente 455.4 empleos, equivalente al 48% del total.

En el Gráfico 2, en el tono más oscuro se muestra Hostelería cuyo crecimiento es el más elevado de todas las actividades (212.9 miles o un 15.1%), partiendo de un tamaño sectorial del 8.1% de los ocupados nacionales. Hostelería presenta un recurso más intenso a la jornada parcial (31.1 miles, o el 15% del incremento) que el conjunto de los sectores. Asimismo se observa un mayor recurso al contrato indefinido que el total (131.1 miles, un 60%). También es llamativa la disminución del empleo no asalariado, contra la tendencia general, lo que sería compatible con una absorción en plantillas de personal antes trabajando en condiciones de autónomo.

Las barras de tono intermedio representan la Industria Manufacturera (126.9 miles). Este sector es el que comparativamente crece menos de los 3 presentados, un 5.9%, basando su aportación al empleo total en su gran tamaño, ya que emplea al 12% de los ocupados nacionales. Industria presenta una caída de la jornada parcial (2.8 miles) habiéndose sustituido por empleo a jornada completa. En cambio se observa un recurso al contrato temporal muy intenso (75.1 miles, un 60% del empleo creado en el periodo).

Las barras de tono más claro representan las actividades de Educación (115.9). Este sector es el segundo en crecimiento, un 10.0%, partiendo de un tamaño sectorial del 6.6% de los ocupados nacionales. Educación presenta un recurso a la jornada parcial algo superior que el total (5.1 miles, un 4.4% el empleo creado), pero mucho menor que en Hostelería. Asimismo se observa un recurso al contrato temporal menos intenso que el total (38.5 miles, un 45% del empleo creado en el periodo). Sin embargo Educación es muy intensa en el crecimiento del empleo No asalariado (13.8 miles un 12%). Aunque tiene una significativa presencia de empleo privado, la influencia del presupuesto público en este sector es, de los tres que se presentan, la más elevada.

A la vista de los datos pueden extraerse las siguientes conclusiones:

El crecimiento del empleo en muy intenso en contratación temporal, más de la mitad del total mientras que hay un relativamente bajo recurso al empleo a tiempo parcial. El recurso a la temporalidad y su relación con la indemnización por despido u otras razones es un debate vivo en esta materia.

La Industria Manufacturera ha sido un nicho de temporalidad más importante que la Hostelería. La Industria sale de la crisis sustituyendo empleo parcial por empleo a jornada completa. Hostelería lo hace eliminando trabajo no asalariado.

La elevación del gasto público del 2.7% en 2015 parece estar asociada al elevado crecimiento del empleo en educación. Por otro lado se aprecia la diversidad del sector donde conviven empleados públicos con una intensa presencia del empleo no asalariado. Aunque no se muestra, en Sanidad (con un peso de 8% en el empleo) se aprecia una dinámica similar.

Gráfico 1

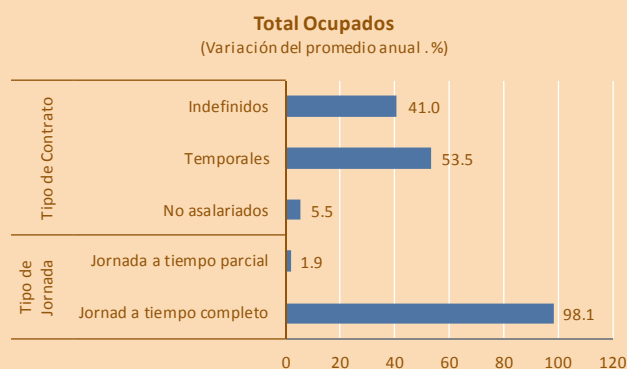


Gráfico 2

