

El monográfico del Mercado Laboral

Diciembre 2019

La ocupación crecerá en 310.000 personas durante 2020, un 25% menos que en 2019

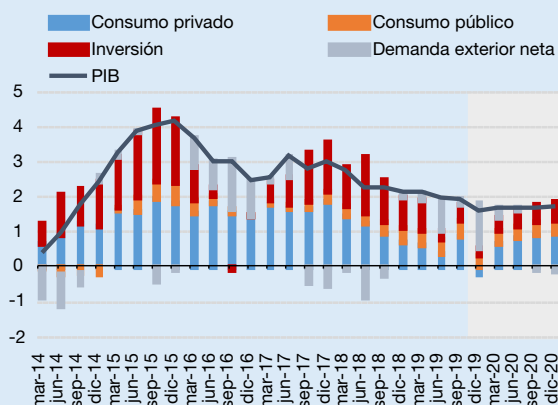
Tras un año marcado por el empeoramiento del entorno exterior y la volatilidad en las cifras trimestrales, el crecimiento de la economía española en 2020 estará muy próximo al potencial y se apoyará en el consumo de los hogares y en la inversión. España volverá a ser la economía que más crezca dentro de la UE, pero su tasa de paro seguirá siendo la segunda más elevada.

El PIB español va a cerrar 2019 con un crecimiento en torno al 2%...

El PIB español va a cerrar 2019 con un crecimiento en torno al 2%, confirmando la tónica de pérdida de pulso paulatino de la actividad que se viene observando desde 2017. No obstante, el perfil de la economía durante el año no ha sido uniforme, con un inicio mejor de lo esperado y una desaceleración abrupta desde el comienzo del verano. La recesión industrial en Alemania, el fuerte ajuste en el sector del automóvil y la revisión quinquenal de la Contabilidad Nacional (CN) que publicó el INE en septiembre, han afectado a la interpretación de la evolución macroeconómica reciente.

De hecho, la revisión de la CN ha dejado el crecimiento de 2018 en 2,4% (frente al 2,6% anterior), mostrando un perfil de menor impulso para la demanda interna desde el año 2016. Sin embargo, la serie del empleo apenas ha registrado variaciones.

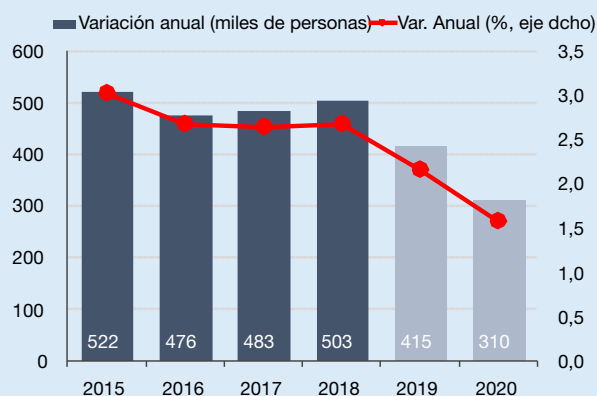
Contribución a la variación interanual del PIB en España por componentes. Previsiones Afi 2019-2020



Fuente: INE

...tras un año marcado por la debilidad del consumo.

Variación anual del número de ocupados



Fuente: INE

El factor más sorprendente de la composición del crecimiento en 2019 ha sido la debilidad del consumo, cuya contribución ha sido de solo 0,6 puntos, cinco décimas menos que en el ejercicio anterior. Este desfondamiento del gasto de los hogares se debe a un comportamiento más prudente (ahorro precaución) y a las menores compras de automóviles. Por su parte la Formación Bruta de Capital Fijo aportó 0,5 puntos al crecimiento, medio punto menos que el año anterior, con menor avance en todos los componentes.

El inesperado freno en la demanda interna, que ha reducido su aportación al crecimiento en más de un punto porcentual respecto a 2018, se ha traducido en un mejor comportamiento de la demanda externa. Las importaciones se han reducido hasta el 0,3% en variación anual y las exportaciones, a pesar del

Respecto al empleo, 2019 terminará con 415.000 ocupados más que el año anterior.

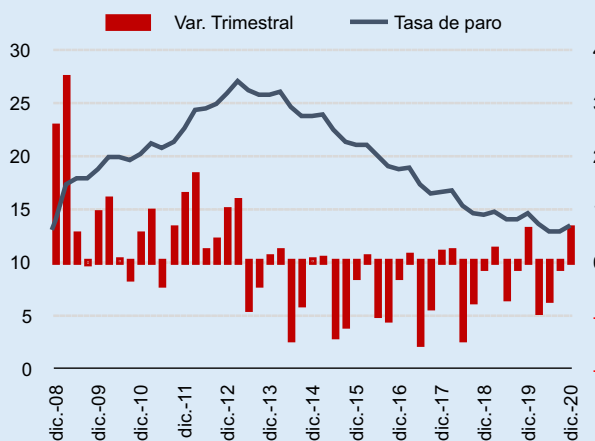
fuerte descenso en el sector de autos y del efecto de la guerra comercial, han conseguido mantener la misma tasa de crecimiento. El resultado es una aportación de 0,4 puntos de la demanda externa al crecimiento del año.

Para 2020 se espera que la demanda interna vuelva a recuperar el protagonismo en el crecimiento, con un patrón más acorde con la posición en el ciclo de la economía española. La recuperación del consumo y de la inversión en bienes de equipo se filtrará hacia las importaciones, haciendo que la demanda externa vuelva a tener una aportación nula al crecimiento. El dinamismo de la renta disponible permitirá que el consumo avance a un ritmo superior al de 2019, mientras que las condiciones financieras seguirán suponiendo un apoyo para la inversión.

En el terreno del empleo, 2019 cerrará con una creación de 415.000 empleos en términos medios anuales, un 2,2% más con respecto a 2018. La tasa de paro se situará al término del año en torno al 14,2%, con una reducción del número de desempleados de 206.000 que implica un fuerte descenso en el ritmo de caída anual. De cara a 2020, se espera que se prolongue la reducción en el ritmo de actividad en el mercado de trabajo que se observa desde el verano, de manera que el empleo pasaría a crecer a una tasa del 1,6%, más en línea con el crecimiento del PIB. Este registro conllevaría la creación de 310.000 puestos de trabajo, y a que la tasa de paro se situara en el 13,6% de media en 2020.

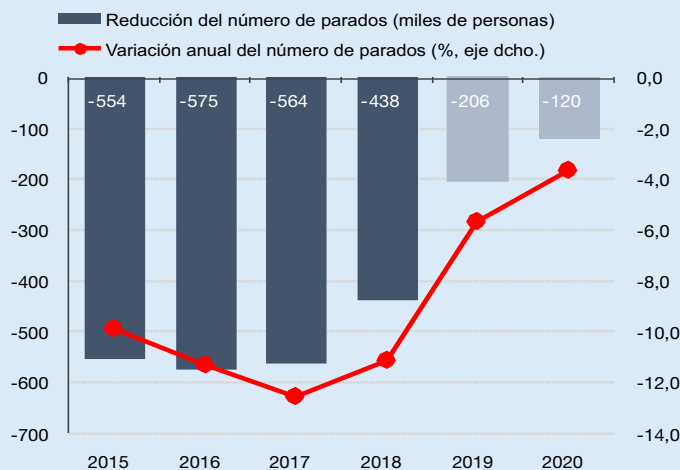
El aumento de las horas trabajadas que ha acompañado a la recuperación de la economía se ha frenado durante este año, con un descenso en el tercer trimestre que por otra parte ha permitido un ligero repunte en la productividad por hora. Para que esta tendencia se consolidara sería necesario que el PIB volviera a acelerarse a corto plazo.

Tasa de paro y variación por trimestres



Fuente: INE

Variación anual del número de parados



Fuente: INE

La Comisión Europea prevé que en 2020 la tasa de paro en España caiga hasta el 13,3%...

Por su parte, la Comisión Europea (CE), en sus previsiones de otoño, señala que la UE ha entrado en una fase de crecimiento inferior al potencial, con baja inflación, elevada incertidumbre y un repliegue del comercio mundial que complica el entorno exterior. Durante 2019, la resistencia del mercado de trabajo ha sido el principal factor de apoyo al crecimiento, a través de su efecto sobre la renta disponible, el consumo y el volumen de actividad en el sector servicios. Aunque existe el riesgo de que una prolongación de las tensiones comerciales y de la debilidad manufacturera vuelvan a minar el crecimiento del PIB, la previsión es que el crecimiento de la economía de la UE se estabilizará durante los próximos dos años en el 1,4% con el que cerrará 2019. El empleo

seguiría creciendo en la UE pero a una tasa más moderada (0,5% en 2020) lo que permitiría seguir reduciendo la tasa de paro, aunque a un ritmo mucho más lento.

CUADRO MACRO ESPAÑA (% variación anual)

| % anual | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------------------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| PIB real | 2,9 | 2,4 | 1,9 | 1,7 |
| Consumo Final | 2,5 | 1,9 | 1,0 | 1,6 |
| Hogares | 3,0 | 1,8 | 0,7 | 1,5 |
| AA.PP. | 1,0 | 1,9 | 2,1 | 1,9 |
| FBCF | 5,9 | 5,3 | 2,3 | 2,5 |
| Bienes de equipo | 8,5 | 5,7 | 1,9 | 2,1 |
| Vivienda | 11,4 | 7,8 | 3,7 | 3,4 |
| Otra construcción | 0,2 | 5,3 | 2,2 | 3,3 |
| Demanda nacional (*) | 3,0 | 2,6 | 1,5 | 1,8 |
| Exportaciones | 5,6 | 2,2 | 2,2 | 3,2 |
| Importaciones | 6,6 | 3,3 | 0,3 | 3,5 |
| Demanda externa (*) | -0,1 | -0,3 | 0,4 | -0,0 |
| IPC (media anual) | 2,0 | 1,7 | 0,7 | 0,8 |
| Deflactor PIB | 1,3 | 0,9 | 1,5 | 1,7 |
| PIB nominal | 4,3 | 3,3 | 3,4 | 3,4 |
| Empleo | 2,6 | 2,5 | 2,2 | 1,6 |
| Tasa de paro | 17,2 | 15,3 | 14,2 | 13,6 |
| Saldo público PDE (% PIB) | -3,1 | -2,5 | -2,0 | -1,8 |
| Deuda pública PDE (% PIB) | 98,4 | 97,2 | 96,5 | 94,5 |
| Balanza por cc (% PIB) | 1,8 | 0,8 | 1,6 | 1,2 |

(*) Aportación al crecimiento del PIB

Fuente: Afi, INE

...y rebaja la previsión de PIB de España hasta el 1,5%.

La CE rebaja la previsión para España, teniendo en cuenta tanto la revisión de la CN del INE, como el menor ritmo de expansión de la producción desde el verano. Para 2019, el PIB crecería un 1,9% y se desaceleraría hasta el 1,5% en 2020, debido a la prolongación de la tendencia del aumento de la tasa de ahorro de los hogares y a la elevada incertidumbre. En cuanto al empleo, la previsión del ejecutivo comunitario para España apunta a una progresión de 2,2% para 2019 y un 1% en 2020, medida en términos de empleo equivalente a tiempo completo.

