

Nota Breve 08/02/2019

**Portugal · Un buen año: la tasa de paro descendió hasta el 7% en 2018****Datos**

- La **tasa de variación interanual del empleo se situó en el 1,6%** en el 4T 2018 (2,1% en el 3T 2018). En el promedio del año 2018, la ocupación aumentó un 2,3% interanual (3,3% interanual en 2017).
- La **tasa de variación intertrimestral del empleo en el 4T 2018 fue del -0,4%** (+0,6% en el trimestre anterior).
- La **tasa de paro** se situó en un 6,7% en el 4T 2018 (-1.4 p. p. en comparación con el mismo trimestre del año anterior). Así, **la tasa de paro se situó en el 7,0% en el promedio de 2018**, una reducción de 1,9 p. p. frente a 2017.

**Valoración**

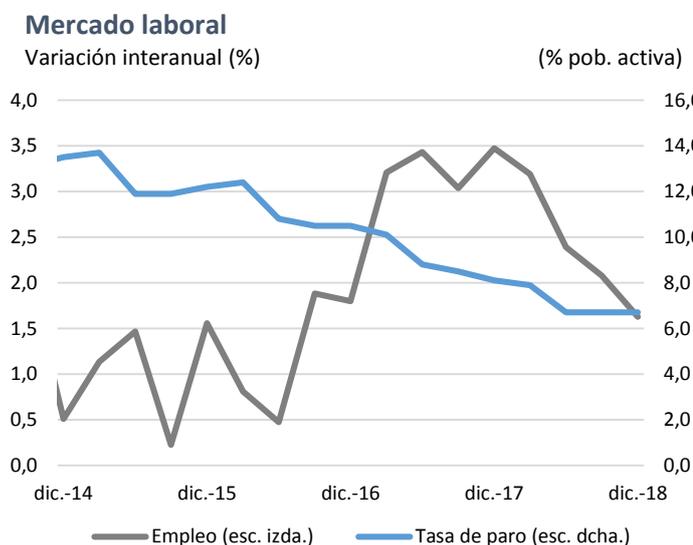
- El **mercado laboral evolucionó favorablemente en el 4T 2018**, tal y como muestra el **crecimiento del empleo (1,6% interanual)**. Con todo, este registro fue inferior al ritmo de crecimiento registrado en el trimestre anterior (2,1%) y al registrado en el mismo periodo del año anterior (3,5%), lo que indica una suave desaceleración en la creación de empleo. Así, el aumento de la ocupación (+78.100 personas en el 4T del año respecto al 4T de 2017) fue inferior a la estimación de CaixaBank Research (98.100). En el promedio del año, **el ritmo de crecimiento de la ocupación se mantuvo en un nivel considerablemente bueno (2,3% interanual)**, a pesar de la **ralentización** respecto a lo registrado en el año anterior (3,3% interanual).
- Por sectores de actividad, **el sector servicios fue el único que registró un aumento del empleo en el 4T** (+89.900 personas en términos interanuales), aunque **la creación de puestos de trabajo fuera inferior a lo observado en el mismo trimestre del año anterior** (+118.900 personas). En la industria y agricultura, se produjo una reducción del empleo en 6.400 y 5.500 personas, respectivamente, en comparación con el mismo trimestre del año anterior.
- La dinámica favorable del mercado laboral también se puso de manifiesto en la **evolución de la población en paro que, en términos interanuales, disminuyó un 17,3%**, lo que equivale a una reducción de 72.900 personas. El ritmo de reducción de la población parada en el 4T 2018 fue menor al registrado en el 4T 2017 (-22,3% interanual), al contrario de lo que había ocurrido en los tres trimestres anteriores. Así, **la tasa de paro se estabilizó en un 6,7% en el 4T 2018, por tercer trimestre consecutivo**, con lo que la tasa de paro registró una reducción de 1,4 p. p. respecto al 4T 2017. De este modo, en el promedio del año **2018, la tasa de paro se emplazó en un 7,0%** (-1,9 p. p. respecto a 2017). **Se trata del nivel más bajo desde 2004 (6,6%)**. Finalmente, la población activa creció de forma muy modesta en el 4T 2018 (0,1% interanual), por debajo de lo registrado hace un año (0,8%), lo que redujo el promedio anual de 2018 hasta el 0,3% (0,8% en 2017).
- Para 2019, **mantenemos el optimismo respecto a la dinámica del mercado laboral**, dado que este continuará creciendo a un ritmo notable, aunque algo más suave que en 2018. En este contexto, es de esperar que la tasa de paro continúe descendiendo: nuestra estimación apunta a una tasa del 6,5% en el promedio de 2019, una reducción de 0,5 p. p. frente a lo registrado en 2018. De esta forma, a la luz de unos datos globales en 2018 en línea con nuestras previsiones, y teniendo en cuenta la suave desaceleración de la economía lusa, los riesgos de nuestra **previsión relativos a la tasa de paro para 2019 están equilibrados**.

## Portugal: mercado laboral

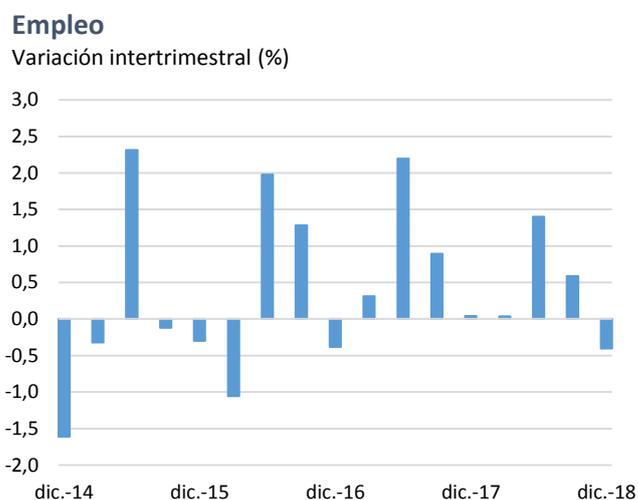
Variación interanual (miles de personas)

	4T 2013	4T 2014	4T 2015	4T 2016	4T 2017	4T 2018	
						Dato	Previsión
Empleo	32	23	70	82	161	78	98
Población activa	-56	-87	6	-9	40	5	26
Parados	-88	-110	-64	-91	-121	-73	-72
Tasa de paro (% pob. activa)	15,3	13,5	12,2	10,5	8,1	6,7	6,7

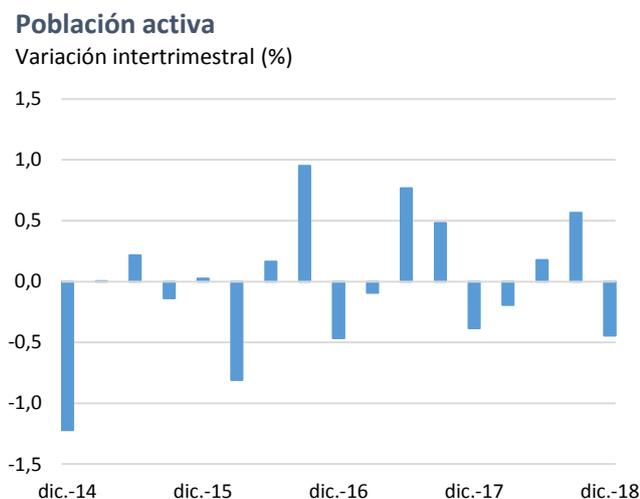
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Datastream.



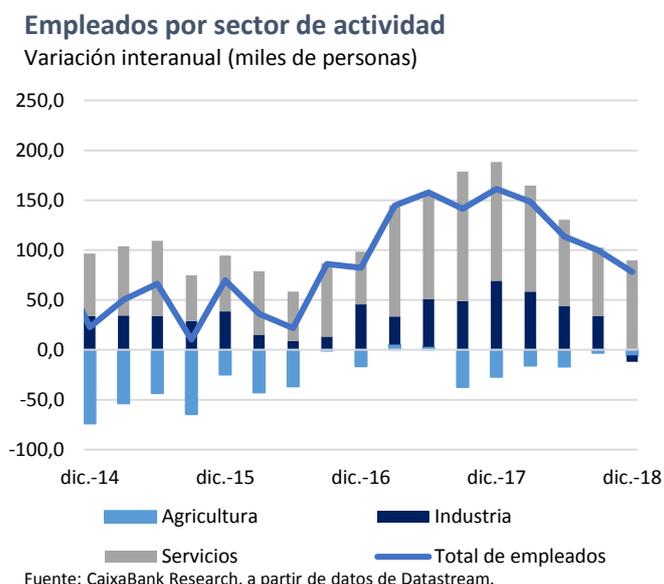
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Datastream.



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Datastream.



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Datastream.



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Datastream.

	Último dato 4T 2018	4T 2017	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	Media 2000-2008	Media 2009-2017	2018
<b>Parados</b>	<b>Miles</b>	<b>Tasa de variación interanual (%)</b>							
<b>Por edad</b>									
15-24	75	-12,8	-13,5	-14,4	-15,1	-16,0	3,7	2,5	-14,8
25-34	74	-26,5	-19,0	-31,8	-26,4	-17,3	9,7	-0,5	-23,6
35-44	72	-24,4	-25,1	-18,6	-16,1	-16,5	9,5	2,5	-19,1
45-64	129	-23,4	-25,0	-26,4	-22,9	-18,4	10,3	5,6	-23,2
<b>Por duración</b>									
<12 m	182	-5,7	-12,0	-10,7	-6,9	-6,0	6,5	1,1	-8,9
≥12 m	167	-32,4	-28,5	-32,7	-30,8	-26,9	10,5	4,8	-29,7
<b>Por sexo</b>									
Hombres	161	-25,1	-21,3	-24,4	-20,4	-22,2	7,7	3,9	-22,1
Mujeres	188	-19,4	-22,1	-23,2	-20,7	-12,5	8,6	1,4	-19,6
<b>Total</b>	<b>349</b>	<b>-22,3</b>	<b>-21,7</b>	<b>-23,8</b>	<b>-20,6</b>	<b>-17,3</b>	<b>8,0</b>	<b>2,5</b>	<b>-20,8</b>
<b>Tasa de paro</b>	<b>-</b>	<b>8,1</b>	<b>7,9</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>	<b>11,7</b>	<b>7,0</b>
<b>Ocupados</b>	<b>Miles</b>	<b>Tasa de variación interanual (%)</b>							
<b>Por sectores</b>									
Agricultura	275	-8,8	-5,3	-5,1	-1,0	-2,0	-0,8	-6,8	-3,3
Industria	1.222	6,0	5,2	3,7	2,9	-0,5	-1,4	-2,4	2,8
Servicios	3.386	3,7	3,3	2,7	2,1	2,7	1,8	0,8	2,7
<b>Por situación profesional</b>									
Empleados por cuenta ajena	3.903	4,7	4,1	3,5	2,1	1,0	-	0,4	2,7
Contratos indefinidos	3.169	4,5	3,5	3,4	2,7	1,5	0,4	0,4	2,8
Contratos temporales	734	5,5	7,1	3,8	-0,3	-1,1	-	0,5	2,4
Empleados por cuenta propia	805	-1,2	-1,1	-1,9	0,9	4,2	-0,2	-4,5	0,5
<b>Por tiempo de ocupación</b>									
Tiempo completo	4367	4,5	4,4	3,8	2,4	2,2	-	-0,6	3,2
Tiempo parcial	516	-3,9	-6,1	-8,6	-0,6	-2,9	-	-1,5	-4,6
Subempleo a tiempo parcial	168	-9,5	-8,9	-16,8	-15,4	-16,1	7,3	13,4	-14,3
<b>Por sexo</b>									
Hombres	2.505	3,7	2,9	1,7	1,0	1,6	0,0	-1,2	1,8
Mujeres	2.378	3,2	3,5	3,2	3,2	1,6	0,9	-0,3	2,9
<b>Total</b>	<b>4.883</b>	<b>3,5</b>	<b>3,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>2,3</b>
<b>Tasa de empleo</b>	<b>-</b>	<b>54,3</b>	<b>54,3</b>	<b>55,1</b>	<b>55,4</b>	<b>55,1</b>	<b>58,0</b>	<b>51,6</b>	<b>55,0</b>
	<b>Miles</b>	<b>Tasa de variación interanual (%)</b>							
<b>Población activa</b>	5.232,1	0,8	0,7	0,1	0,2	0,9	0,9	-0,5	0,3
<b>Población inactiva</b>	5.028,2	-1,1	-1,1	-0,5	-0,6	-0,1	-0,1	-0,3	-0,7

Vânia Duarte, BPI Research, e-mail: [deef@bancobpi.pt](mailto:deef@bancobpi.pt)

#### AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.