

Nota Breve 10/05/2019

Portugal · La economía continúa creando empleo en el 1T 2019**Datos**

- La **tasa de variación intertrimestral del empleo en el 1T 2019 fue del -0,1%** (-0,4% en el trimestre anterior).
- La **tasa de variación interanual del número de ocupados se situó en el 1,5%** en el 1T 2019 (1,6% en el 4T 2018).
- La **tasa de paro se situó en el 6,8%** en el 1T 2019 (-1,1 p.p. en el último año).

Valoración

- El **mercado laboral evolucionó favorablemente en el primer trimestre del año**, tal y como puso de manifiesto el **crecimiento del empleo (1,5% interanual)**. Se trata de un registro ligeramente por debajo del ritmo de crecimiento registrado en el trimestre anterior (1,6%) y al registrado en el total del año 2018 (2,3%), algo que, por otro lado, es de esperar a medida que la economía se adentra en una fase más madura del ciclo. El aumento de la población ocupada en términos interanuales (73.500 personas) estuvo por debajo de la estimación de CaixaBank Research (93.400 personas).
- Por sectores de actividad, **los servicios se mantuvieron como el principal motor de creación de empleo al concentrar cerca del 75% de la creación de empleo** (aumento de 53.100 personas respecto al 1T 2018), aunque **la creación de puestos de trabajo en el sector ha sido sustancialmente inferior a lo observado hace un año** (variación interanual de 106.200 personas en el 1T 2018). Esta trayectoria se observó también en la industria (que incluye el sector de la construcción), con una variación interanual de 23.300 personas (en el 1T 2018, la población ocupada en la industria había aumentado en 58.400 personas). La nota negativa la puso la ocupación en la agricultura, que cayó en 2.900 personas respecto al 1T 2018 y se emplazó en un total de 282.100 personas, el nivel más bajo desde el inicio de la serie (1998).
- La dinámica favorable del mercado laboral también se reflejó en la **evolución del número de parados, que, respecto al 1T 2018, disminuyó un 13,8%** (-56.500 personas) hasta alcanzar un total de 353.600 personas. El ritmo de reducción de la población parada fue inferior al registrado en el 1T 2018 (-21,7% interanual) y a la caída media observada en el total del año 2018 (-20,8% interanual). A pesar de ello, debemos poner en valor que la población desempleada continuó cayendo a ritmos muy considerables y que el número de parados ya se acerca a los niveles registrados en 2003 (340.400 personas). Así, **la tasa de paro se situó en el 6,8% en el 1T 2019**, una reducción de 1,1 p. p. respecto al 1T 2018, pero con un ligero aumento, de 0,1 p. p., en relación con la tasa registrada en el 4T 2018. Hay que mencionar también la evolución menos briosa de la **población activa, que creció de forma muy modesta en el 1T 2019 (0,3% interanual)**, por debajo de lo registrado hace un año (0,7%).
- Para los próximos trimestres, **mantenemos el optimismo con respecto a la dinámica del mercado laboral**. No obstante, anticipamos una **ralentización del ritmo de crecimiento del empleo**, además de un menor ritmo de **contracción del número de parados**.
- Si tenemos en cuenta estos datos, los riesgos de nuestra **previsión de una tasa de paro del 6,5% para el año de 2019, están equilibrados**.

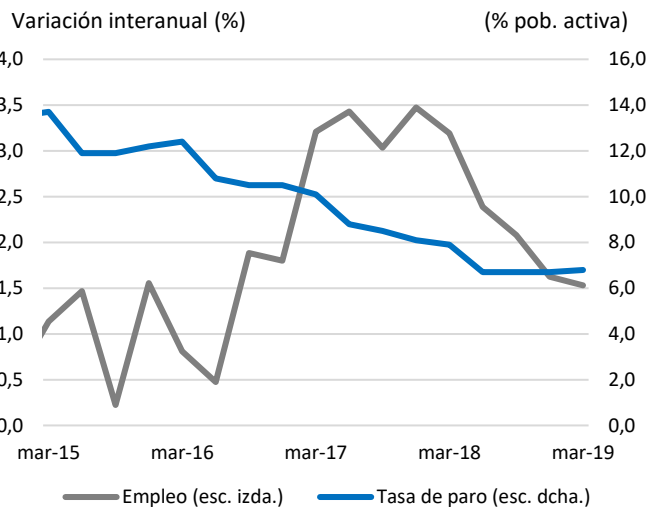
Portugal: mercado laboral

Variación interanual (miles de personas)

	1T 2014	1T 2015	1T 2016	1T 2017	1T 2018	1T 2019	
						Dato	Previsión
Empleo	72	50	36	145	149	74	93
Población activa	-66	-25	-37	29	35	17	35
Parados	-139	-75	-73	-116	-114	-57	-58
Tasa de paro (% pob. activa)	15,1	13,7	12,4	10,1	7,9	6,8	6,7

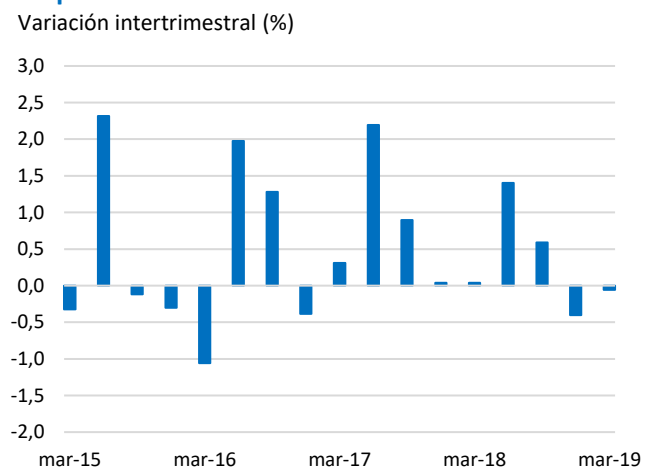
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Datastream.

Mercado laboral



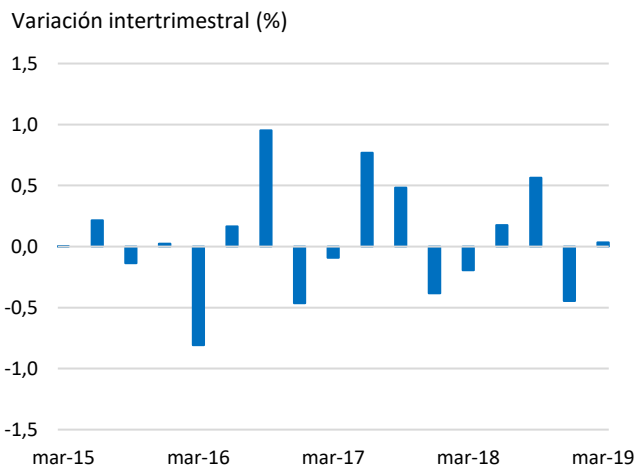
Fuente: CaixaBank Research a partir de datos del INE de Portugal.

Empleo



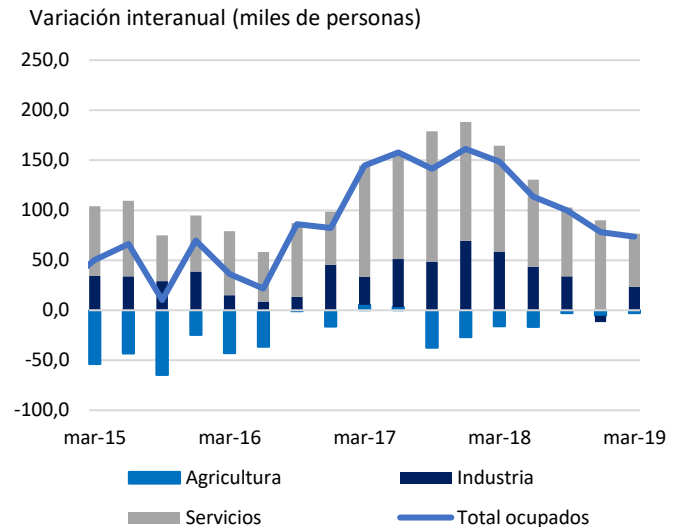
Fuente: CaixaBank Research a partir de datos del INE de Portugal.

Población activa



Fuente: CaixaBank Research a partir de datos del INE de Portugal.

Empleados por sectores de actividad



Fuente: CaixaBank Research a partir de datos del INE de Portugal.

	Último dato 1T 2019	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	1T 2019	Media 2000-2008	Media 2009-2017	2018
Parados	Miles	Tasa de variación interanual (%)							
Por edad									
15-24	65	-13,5	-14,4	-15,1	-16,0	-18,4	3,7	2,5	-14,8
25-34	76	-19,0	-31,8	-26,4	-17,3	-17,1	9,7	-0,5	-23,6
35-44	76	-25,1	-18,6	-16,1	-16,5	-14,9	9,5	2,5	-19,1
45-64	137	-25,0	-26,4	-22,9	-18,4	-8,6	10,3	5,6	-23,2
Por duración									
<12 m	188	-12,0	-10,7	-6,9	-6,0	-0,7	6,5	1,1	-8,9
≥12 m	165	-28,5	-32,7	-30,8	-26,9	-25,0	10,5	4,8	-29,7
Por sexo									
Hombres	158	-21,3	-24,4	-20,4	-22,2	-22,2	7,7	3,9	-22,1
Mujeres	195	-22,1	-23,2	-20,7	-12,5	-5,5	8,6	1,4	-19,6
Total	354	-21,7	-23,8	-20,6	-17,3	-13,8	8,0	2,5	-20,8
Tasa de paro	-	7,9	6,7	6,7	6,7	6,8	6,1	11,7	7,0
Ocupados	Miles	Tasa de variación interanual (%)							
Por sectores									
Agricultura	282	-5,3	-5,1	-1,0	-2,0	-1,0	-0,8	-6,8	-3,3
Industria	1.215	5,2	3,7	2,9	-0,5	2,0	-1,4	-2,4	2,8
Servicios	3.383	3,3	2,7	2,1	2,7	1,6	1,8	0,8	2,7
Por situación profesional									
Empleados por cuenta ajena	3.905	4,1	3,5	2,1	1,0	0,9	-	0,4	2,7
<i>Contratos indefinidos</i>	3.181	3,5	3,4	2,7	1,5	1,3	0,4	0,4	2,8
<i>Contratos temporales</i>	724	7,1	3,8	-0,3	-1,1	-0,8	-	0,5	2,4
Empleados cuenta propia	816	-1,1	-1,9	0,9	4,2	5,4	-0,2	-4,5	0,5
Por tiempo de ocupación									
Tiempo completo	4.357	4,4	3,8	2,4	2,2	1,6	-	-0,6	3,2
Tiempo parcial	524	-6,1	-8,6	-0,6	-2,9	1,3	-	-1,5	-4,6
<i>Subempleo tiempo parcial</i>	186	-8,9	-16,8	-15,4	-16,1	-6,8	7,3	13,4	-14,3
Por sexo									
Hombres	2.496	2,9	1,7	1,0	1,6	1,6	0,0	-1,2	1,8
Mujeres	2.384	3,5	3,2	3,2	1,6	1,5	0,9	-0,3	2,9
Total	4.880	3,2	2,4	2,1	1,6	1,5	0,4	-0,8	2,3
Tasa de empleo	-	54,3	55,1	55,4	55,1	55,1	58,0	51,6	55,0
	Miles	Tasa de variación interanual (%)							
Población activa	5.233,9	0,7	0,1	0,2	0,1	0,3	0,9	-0,5	0,3
Población inactiva	5.031,4	-1,1	-0,5	-0,6	-0,5	-0,4	-0,1	-0,3	-0,7

Vânia Duarte, BPI Research, deef@bancobpi.pt.

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN “NOTA BREVE”

La “nota breve” es una publicación elaborada de forma conjunta por BPI Research (UEEF) y CaixaBank Research, que contiene información y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo que BPI y CaixaBank no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y estimaciones son propias de BPI y CaixaBank y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.