Nota Breve 08/11/2019

# Portugal · Se mantiene la solidez del mercado laboral en el 3T

## Datos

- La **variación intertrimestral del empleo en el 3T 2019 fue del 0,6%** (0,7% en el trimestre anterior).
- La **tasa de variación interanual del número de ocupados se situó en el 0,9% en el 3T 2019** (igual que en el trimestre anterior).
- La **tasa de paro** se situó en un **6,1%** en el 3T 2019 (–0,6 p. p. en comparación con el mismo trimestre del año anterior).

## Valoración

- El **mercado laboral evolucionó de forma positiva en el tercer trimestre del año**, aunque mostró señales de ralentización respecto al año anterior. Esta tendencia se reflejó en el **crecimiento del empleo (0,9% interanual)**, inferior al ritmo de crecimiento observado en el 3T 2018 (2,1%) y al registrado en el total del año 2018 (2,3%). No obstante, el ritmo de crecimiento del empleo fue prácticamente igual al del trimestre anterior y el aumento del número de ocupados (+45.000 personas en el último año) superó el aumento previsto por CaixaBank Research (+28.400 personas).
- **La creación de empleo en el 3T se debió exclusivamente al sector servicios** (+74.200 personas en el último año) y se sustentó esencialmente en dos sectores de actividad: (i) actividades en los ámbitos de sanidad y asistencia social (+42.000) y (ii) actividades de consultoría, científicas, técnicas y similares (+29.600); en conjunto, estos dos sectores explican más del 96% de la creación de empleo en los servicios. Por otra parte, en la industria y en la agricultura, el número de empleados disminuyó: en la **industria** (que incluye el sector de la construcción), **la reducción fue de 2.800 personas** respecto al 3T 2018, y se concentró principalmente en la industria manufacturera y en la construcción (–4.000 y –2.500, personas, respectivamente); en la **agricultura, la caída fue de 26.300 personas**.
- La dinámica favorable del mercado laboral también fue visible en la **evolución de la población parada, con una reducción del 8,3% interanual** (–29.300 personas), que descendió hasta un total de 323.400 personas. El ritmo de reducción de la población parada fue inferior al registrado en el 3T 2018 (–20,6% interanual) y a la caída media observada en el total del año 2018 (–20,8% interanual), pero registró una aceleración frente al trimestre anterior (–6,6%). Así, **la tasa de paro se situó en el 6,1% en el 3T 2019**, una reducción de 0,6 p. p. respecto al 3T 2018 y de 0,2 p. p. en relación con el trimestre anterior.
- La **población activa mostró una trayectoria positiva y creció un 0,3% interanual en el 3T (+15.700)**, lo que estuvo por encima de la previsión de CaixaBank Research (0,2% interanual, +8.500). El paso de población inactiva a población activa justificó solamente parte de este aumento (cabe destacar que la población inactiva de más de 15 años disminuyó en 3.800 individuos respecto al 3T 2018), por lo que este aumento podría estar relacionado con flujos migratorios positivos, especialmente en relación con el aumento de la población activa de nacionalidad extranjera.[1]
- Teniendo en cuenta los datos de los tres primeros trimestres de 2019, consideramos que nuestra previsión de una tasa de paro del 6,5% para el conjunto del año podría ser algo superior al promedio que realmente observaremos y por ello es **probable una revisión a la baja de esta previsión**. No obstante, mantenemos la expectativa de que el empleo crecerá de forma menos marcada que en el pasado, a la vez que se producirá una **reducción menos sustancial del número de parados**.

[1] Según el Banco de Portugal, en el primer semestre de 2019, el aumento de la población activa de nacionalidad extranjera contribuyó en 0,5 p. p. al crecimiento del 0,3% de la población activa total en el mismo periodo. Para más detalles, véase Banco de Portugal (2019). "Boletín Económico octubre".

## Portugal: mercado laboral

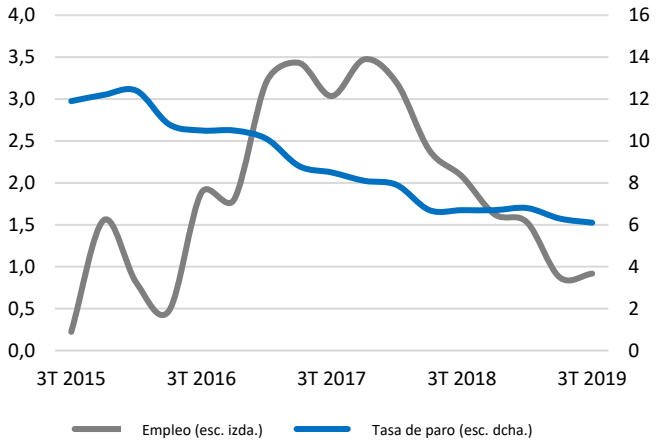
*Variación interanual (miles de personas)*

| | 3T 2014 | 3T 2015 | 3T 2016 | 3T 2017 | 3T 2018 | 3T 2019 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | Dato | Previsión |
| Empleo | 96 | 10 | 86 | 142 | 100 | 45 | 28 |
| Población activa | -35 | -60 | 17 | 36 | 9 | 16 | 9 |
| Parados | -131 | -70 | -69 | -106 | -91 | -29 | -20 |
| Tasa de paro (% de pob. activa) | 13,1 | 11,9 | 10,5 | 8,5 | 6,7 | 6,1 | 6,3 |

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

### Mercado laboral

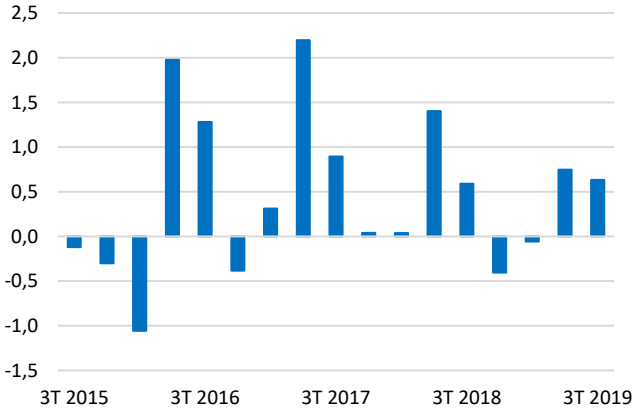
Variación interanual (%) (% pob. activa)




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

### Empleo

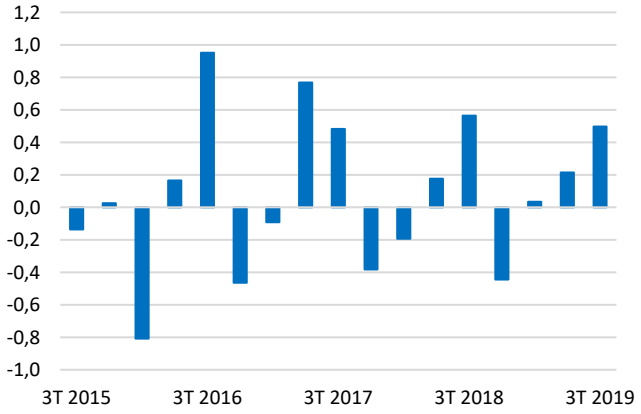
Variación trimestral (%)




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

### Población activa

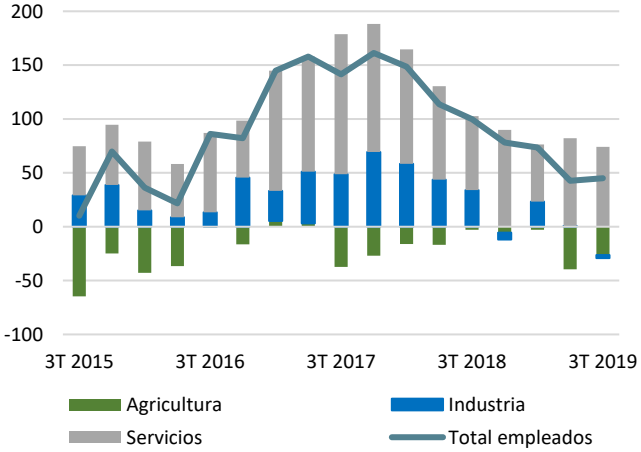
Variación trimestral (%)




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

### Empleados por sector de actividad

Variación interanual (miles de personas)




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

| | | 3T 2018 | 4T 2018 | 1T 2019 | 2T 2019 | 3T 2019 | Media 2000-2008 | Media 2009-2017 | 2018 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Parados** | **Miles** | | | **Tasa de variación interanual (%)** | | | | | |
| **Por edad** | | | | | | | | | |
| 15-24 | 70 | -15,1 | -16,0 | -18,4 | -5,8 | -11,9 | 3,7 | 2,5 | -14,8 |
| 25-34 | 65 | -26,4 | -17,3 | -17,1 | -18,2 | -6,6 | 9,7 | -0,5 | -23,6 |
| 35-44 | 64 | -16,1 | -16,5 | -14,9 | -17,9 | -17,8 | 9,5 | 2,5 | -19,1 |
| 45-64 | 125 | -22,9 | -18,4 | -8,6 | 7,1 | -1,1 | 10,3 | 5,6 | -23,2 |
| **Por duración** | | | | | | | | | |
| <12 m | 154 | -6,9 | -6,0 | -0,7 | -8,3 | -12,6 | 6,5 | 1,1 | -8,9 |
| ≥12 m | 169 | -30,8 | -26,9 | -25,0 | -5,1 | -4,0 | 10,5 | 4,8 | -29,7 |
| **Por sexo** | | | | | | | | | |
| Hombres | 145 | -20,4 | -22,2 | -22,2 | -8,5 | -12,1 | 7,7 | 3,9 | -22,1 |
| Mujeres | 179 | -20,7 | -12,5 | -5,5 | -4,9 | -4,9 | 8,6 | 1,4 | -19,6 |
| **Total** | 323 | -20,6 | -17,3 | -13,8 | -6,6 | -8,3 | 8,0 | 2,5 | -20,8 |
| **Tasa de paro** | - | 6,7 | 6,7 | 6,8 | 6,3 | 6,1 | 6,1 | 11,7 | 7,0 |

| **Ocupados** | **Miles** | | | **Tasa de variación interanual (%)** | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Por sectores** | | | | | | | | | |
| Agricultura | 275 | -1,0 | -2,0 | -1,0 | -12,6 | -8,7 | -0,8 | -6,8 | -3,3 |
| Industria | 1.212 | 2,9 | -0,5 | 2,0 | 0,1 | -0,2 | -1,4 | -2,4 | 2,8 |
| Servicios | 3.460 | 2,1 | 2,7 | 1,6 | 2,4 | 2,2 | 1,8 | 0,8 | 2,7 |
| **Por situación profesional** | | | | | | | | | |
| Empleados por cuenta ajena | 4.128 | 2,3 | 1,2 | 0,8 | 0,5 | 0,9 | - | 0,4 | 2,7 |
| *Contratos indefinidos* | 3.282 | 2,7 | 1,5 | 1,3 | 1,9 | 3,1 | 0,4 | 0,4 | 2,8 |
| *Contratos temporales* | 712 | -0,3 | -1,1 | -0,8 | -3,1 | -6,4 | - | 0,5 | 2,4 |
| Empleados cuenta propia | 805 | 0,9 | 4,2 | 5,4 | 3,0 | 1,9 | -0,2 | -4,5 | 0,5 |
| **Por tiempo de ocupación** | | | | | | | | | |
| Tiempo completo | 4.458 | 2,4 | 2,2 | 1,6 | 0,7 | 1,4 | - | -0,6 | 3,2 |
| Tiempo parcial | 490 | -0,6 | -2,9 | 1,3 | 2,2 | -2,9 | - | -1,5 | -4,6 |
| *Subempleo tiempo parcial* | 142 | -15,4 | -16,1 | -6,8 | -9,6 | -5,8 | 7,3 | 13,4 | -14,3 |
| **Por sexo** | | | | | | | | | |
| Hombres | 2.534 | 1,0 | 1,6 | 1,6 | 0,2 | 1,5 | 0,0 | -1,2 | 1,8 |
| Mujeres | 2.413 | 3,2 | 1,6 | 1,5 | 1,6 | 0,3 | 0,9 | -0,3 | 2,9 |
| **Total** | 4.948 | 2,1 | 1,6 | 1,5 | 0,9 | 0,9 | 0,4 | -0,8 | 2,3 |
| **Tasa de empleo** | - | 55,4 | 55,1 | 55,1 | 55,5 | 55,8 | 58,0 | 51,6 | 55,0 |

| | **Miles** | | | **Tasa de variación interanual (%)** | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Población activa** | 5.271 | 0,2 | 0,1 | 0,3 | 0,4 | 0,3 | 0,9 | -0,5 | 0,3 |
| **Población Inactiva** | 3.592 | -0,3 | -0,1 | -0,2 | -0,2 | -0,1 | -0,1 | -0,3 | -0,7 |

***Vânia Duarte**, BPI Research, 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.*