

Artículos

¿Qué factores explican el reciente repunte del empleo en la zona del euro?

El empleo de la zona del euro ha aumentado en más de 2,2 millones de personas desde el mínimo registrado después de la crisis, a mediados de 2013. En este artículo se analizan las causas y las características de este repunte y se llega a la conclusión de que está muy concentrado en algunos de los mercados de trabajo más afectados por la crisis, y sobre todo en los sectores con baja productividad. Aunque la mayor parte del empleo neto creado en los últimos trimestres ha sido de alta cualificación, a tiempo completo y asalariado (frente al trabajo por cuenta propia), algo más de la mitad es de carácter temporal. El trabajo a tiempo parcial también desempeña un papel importante en varias economías. El aumento de los ocupados ha beneficiado, en particular, a las mujeres y a los trabajadores de más edad, lo que refleja las tendencias del empleo en la zona del euro a más largo plazo.

Introducción

Tras casi cinco años de pérdidas de puestos de trabajo prácticamente ininterrumpidas, que afectaron a más de 5,5 millones de personas, el empleo de la zona del euro se estabilizó en el segundo trimestre de 2013 y, desde entonces, ha aumentado en más de 2,2 millones de ocupados. Aunque este incremento proporciona un impulso muy necesario a los mercados de trabajo de la zona, el empleo se mantiene aproximadamente un 2% por debajo del nivel anterior a la reciente crisis económica.

Este artículo analiza las causas del aumento del empleo observado en toda la zona del euro desde el mínimo registrado después de la crisis, a mediados de 2013, y se centra, en particular, en su evolución en las principales economías de la zona. En ausencia de datos actualizados sobre los flujos de empleo, en este artículo se examinan los factores que explican el reciente repunte de los niveles de ocupación, con el fin de ofrecer una visión sobre los cambios que se están produciendo en la composición del empleo. En la sección 2 se describe la evolución del empleo en la zona del euro y se analizan los factores que han determinado su avance reciente en cada país. En el recuadro 1 se compara la evolución del empleo después de la crisis en la zona del euro y en Estados Unidos. En el recuadro 2 se examina el impacto de las recientes reformas estructurales sobre la evolución del empleo en algunos de los mercados de trabajo más afectados por la crisis económica. En la sección 3 se analiza la distribución sectorial del repunte del empleo en la zona del euro. En la sección 4 se examina

el empleo creado, atendiendo a las características de los trabajadores y a las modalidades de empleo. Por último, en la sección 5 se presentan las conclusiones, con algunas recomendaciones.

Conclusiones

Tras el repunte registrado en el PIB de la zona del euro, impulsado fundamentalmente por factores internos, el empleo en la zona ha aumentado en algo más de 2,2 millones de personas. Aunque este incremento sigue sin compensar las significativas pérdidas registradas durante la prolongada crisis financiera, la diferencia con respecto a los niveles anteriores a esta se ha reducido a la mitad y el crecimiento del empleo ha sido bastante generalizado, incluso en muchos de los países más afectados por la crisis.

Por sectores, el crecimiento del empleo neto se ha concentrado muy especialmente en el sector servicios. Este avance se ha observado, en particular, en las ramas de comercio y transporte, servicios a empresas y servicios no de mercado, en los que la expansión de la actividad suele generar más empleo que en otros sectores. El análisis sectorial de la expansión también contribuye a explicar el relativamente débil incremento del total de horas trabajadas desde el momento álgido de la crisis, ya que los sectores que están registrando un mayor crecimiento del empleo desde el inicio de la recuperación se caracterizan, en general, por una media de horas semanales trabajadas por persona más baja.

Por lo que respecta a las características de los trabajadores y las modalidades de empleo, el crecimiento del empleo neto se ha registrado, sobre todo, en puestos de mayor cualificación, a tiempo completo y por cuenta ajena (frente al trabajo por cuenta propia), si bien la contratación temporal ha superado ligeramente a la indefinida. Las mujeres y los trabajadores de más edad se han beneficiado en mayor medida que otros colectivos, lo que refleja, fundamentalmente, las tendencias a más largo plazo en el crecimiento del empleo, ya evidentes antes de la crisis.

El mayor predominio de los contratos temporales en España (y de manera creciente en Francia) subraya la marcada dualidad que caracteriza a estos mercados de trabajo. Hay quienes consideran que el uso generalizado de contratos temporales tiene un impacto negativo sobre el bienestar de los trabajadores y desincentiva la inversión en capital humano, limitando así las posibilidades de adquirir un mayor nivel de cualificación y de aumentar la productividad a largo plazo. Sin embargo, en un contexto de elevadas tasas de desempleo (que en España siguen superando el 20%), los contratos temporales permiten acceder a un puesto de trabajo y pueden representar una vía de entrada a empleo de carácter más fijo en el futuro.

Aunque el crecimiento del empleo en la zona del euro ha sido considerable en los dos últimos años, se mantiene un tanto a la zaga con respecto al

significativo avance observado en Estados Unidos. Es probable que esta situación refleje, en parte, la mayor flexibilidad del mercado de trabajo estadounidense, que también permitió un ajuste del empleo más acusado y rápido durante la crisis. El menor crecimiento del empleo en la zona del euro (y el período de ajuste más prolongado) podría deberse al repunte más débil de la actividad económica en relación con los niveles previos a la crisis en comparación con Estados Unidos, al mayor grado de protección del empleo y a la menor contribución del crecimiento de la productividad como medio para contener el incremento de los costes laborales unitarios. Estos factores han frenado la reestructuración y la reasignación del trabajo hacia sectores y empresas con un crecimiento más rápido. Como resultado, los niveles de empleo en la zona del euro se mantienen algo por debajo del máximo previo a la crisis, mientras que, en Estados Unidos, el número de puestos de trabajo supera ahora los niveles registrados antes de la crisis.

[Si desea leer el artículo completo en su versión en inglés, haga clic aquí.](#)

Novedades en las estadísticas monetarias y financieras

El BCE ha publicado recientemente nuevas estadísticas monetarias y financieras que incorporan mejoras sustanciales. Estas mejoras obedecen a dos factores principales. En primer lugar, dado que la innovación financiera ha cambiado el panorama financiero en Europa, los responsables de elaborar la política económica han introducido exigencias adicionales de información. En segundo lugar, la adopción del Sistema Europeo de Cuentas 2010 (SEC 2010), que es una actualización de las normas estadísticas que conforman el marco metodológico de las cuentas de los sectores financieros y no financieros en Europa, ha generado nuevas obligaciones. En este artículo se presentan las principales novedades de estas estadísticas mejoradas y se facilitan ejemplos de su relevancia en la práctica.

Introducción

Desde su creación, el BCE ha elaborado estadísticas monetarias y financieras que muestran con precisión la evolución monetaria y financiera más reciente, así como los cambios en el sistema financiero. Estas estadísticas se elaboran con el fin de obtener una visión completa y detallada de los sectores financieros de la zona del euro, que sirva de respaldo a las funciones de política monetaria y macroprudenciales del BCE.

La estructura del sistema financiero está evolucionando como consecuencia de la innovación financiera y de la llegada de nuevos participantes y productos, de modo que las definiciones y la recopilación de datos se actualizan con regularidad. El gráfico 1 muestra el cambio que se ha producido en la importancia relativa de los sectores financieros de la zona del euro. Aunque la proporción de las instituciones monetarias (IFM) ha disminuido ligeramente, al cierre de junio de 2015 todavía representaban aproximadamente la mitad del balance del sector financiero de la zona del euro. La importancia de las sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización (FVC, en sus siglas en inglés) también ha descendido, debido al menor nivel de actividad en el mercado de titulizaciones. En cambio, la importancia relativa de los fondos de inversión ha aumentado y estos representan una sexta parte del sistema financiero.

La reciente publicación de nuevas estadísticas monetarias y financieras basadas en el SEC 2010 fue un hito importante de este proceso de actualización. La mejora de estas estadísticas, y en particular de sus sistemas de presentación de información, es el resultado de un proceso que comenzó en 2012 y en el que participaron expertos en estadística, responsables de elaborar la política

económica, analistas y el sector financiero. La estrecha colaboración de los dos últimos grupos permitió alcanzar un equilibrio entre las ventajas de un análisis económico sólido de cada conjunto de datos y el coste de la presentación y la gestión de información adicional.

Este artículo se estructura en función de los distintos tipos de estadísticas monetarias y financieras. La sección 2 trata sobre los balances de las IFM; la sección 3, sobre los tipos de interés aplicados por las entidades de crédito; la sección 4, sobre los fondos de inversión; la sección 5, sobre las sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización; la sección 6, sobre las emisiones de valores, y en la sección 7 se presentan las conclusiones.

Conclusiones

A lo largo de 2015, el BCE ha introducido diversas mejoras en los conjuntos de datos sobre estadísticas monetarias y financieras. Estas mejoras afectan a las estadísticas sobre los balances de las IFM, los tipos de interés aplicados por las entidades de crédito, los fondos de inversión, las sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización y las emisiones de valores.

En relación con las partidas del balance de las IFM, ahora pueden realizarse desgloses más detallados por sector de contrapartida y por instrumento financiero. Estos desgloses están en consonancia con el SEC 2010. Incluyen posiciones intragrupo en depósitos y préstamos, lo que puede resultar útil para analizar episodios de tensiones financieras. Además, el método para ajustar los préstamos al sector privado de titulizaciones y otras transferencias ha mejorado para tener en cuenta saldos y amortizaciones de préstamos dados de baja del balance.

Las estadísticas sobre tipos de interés aplicados por las entidades de crédito permiten calcular los volúmenes y los tipos de interés de las operaciones de crédito estrictamente nuevas. Para ello se identifican por separado los préstamos renegociados concedidos a hogares (desglosados por finalidad del préstamo) y a empresas. Además, los nuevos datos incluyen los tipos de interés de los préstamos detallados por vencimiento original y residual, así como la próxima fecha de revisión del tipo, lo que permite entender mejor el impacto de las decisiones de política monetaria sobre los ingresos por intereses de las entidades de crédito y sobre los tipos de interés pagados por los hogares y las empresas.

En las estadísticas sobre fondos de inversión se han introducido diversas mejoras. Los datos recogidos a partir de 2015 se han alineado con el marco del SEC 2010. Además, ahora los datos sobre fondos constituidos como fondos de inversión cotizados se incluyen como subcategoría de todos los fondos, y los datos sobre emisiones y amortizaciones de participaciones en fondos de inversión se encuentran disponibles para todos los países de la zona del euro.

Las estadísticas sobre sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización incorporan novedades. Estas novedades mejoran la información disponible sobre préstamos titulizados no originados por entidades de crédito de la zona del euro, desgloses entre corto y largo plazo de los depósitos mantenidos por las sociedades instrumentales, y préstamos concedidos directamente a este tipo de sociedades o recibidos de ellas.

Por último, de acuerdo con el SEC 2010, en las estadísticas sobre emisiones de valores ahora se identifican nuevos sectores institucionales, que incluyen las sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización (FVC). La clasificación de algunas unidades institucionales dentro de sectores también se ha adaptado al nuevo SEC. Está previsto que se publiquen próximamente nuevas series armonizadas sobre los bonos cupón cero.

En 2016, el marco estadístico del BCE se enriquecerá en dos ámbitos.

En primer lugar, el BCE comenzará a recoger estadísticas diarias sobre las operaciones del mercado monetario relativas a los segmentos del mercado con garantías, sin garantías, de *swaps* de divisas y de *swaps* sobre índices a un día. Estos datos, que se recopilarán para cada operación de las IFM más importantes de la zona del euro, facilitarán información adicional sobre el mecanismo de transmisión de las decisiones de política monetaria. En segundo lugar, las estadísticas sobre empresas de seguros de la zona del euro se armonizarán mediante la reutilización de una gran parte de la información recogida en el marco de supervisión con arreglo a la Directiva de Solvencia II, lo que debería reducir al mínimo la carga de información. La recogida de información estadística sobre empresas de seguros supondrá un refuerzo adicional para el análisis monetario y financiero.

[Si desea leer el artículo completo en su versión en inglés, haga clic aquí.](#)