

Artículo

La relación entre el empleo y el PIB desde la crisis

El crecimiento continuado del empleo en la zona del euro observado desde el inicio de la recuperación en 2013 ha sido más intenso de lo previsto. Las diferencias en la respuesta del avance del empleo al crecimiento del PIB entre los períodos anteriores y posteriores a la crisis apuntan a un posible cambio estructural en la relación subyacente entre el empleo y el PIB. En este artículo se examinan los factores determinantes de esta relación y se sugiere que los cambios en la composición sectorial del crecimiento del PIB hacia un mayor tamaño del sector servicios, el cambio en la composición del empleo hacia el trabajo a tiempo parcial, las reformas estructurales de los mercados laborales y las medidas fiscales adoptadas en algunos países son la causa de parte de la mejora de la relación subyacente entre el empleo y el PIB desde que comenzó la recuperación.

1 La relación entre el empleo y el PIB en la zona del euro

La recuperación del PIB de la zona del euro observada desde el segundo trimestre de 2013 ha ido acompañada de un crecimiento mayor de lo previsto del empleo. En este artículo se considera hasta qué punto es probable que el crecimiento del empleo siga siendo superior a lo esperado y se examinan algunos de los factores que pueden estar contribuyendo a esta evolución. Desde la perspectiva de un banco central, este tema es importante, porque la recuperación del mercado de trabajo es crucial para fortalecer la confianza y el consumo después de la crisis. Mientras que el anterior debilitamiento de la relación entre el crecimiento del PIB y la tasa de desempleo (ley de Okun), o entre el avance del PIB y el del empleo, ha sido documentado y explicado en la literatura, hasta ahora se ha prestado mucha menos atención al pronunciado estrechamiento del vínculo entre el crecimiento del empleo y el del PIB durante la recuperación.

En cierta medida, resulta sorprendente que la relación entre el empleo y el PIB durante la recuperación haya sido tan estrecha como en los años previos a la crisis. Con anterioridad al inicio de la Gran Recesión en 2008, el crecimiento del empleo en la zona del euro estuvo estrechamente correlacionado con el PIB. En retrospectiva, sin embargo, se observa que la fuerte expansión del empleo en algunos países en el período anterior a la crisis había estado asociada a la aparición de desequilibrios sectoriales que posteriormente se consideraron insostenibles a más largo plazo. No obstante, desde que comenzó la recuperación del PIB en la zona del euro, las respuestas del empleo al crecimiento del PIB han sido, al menos, tan intensas como las observadas en el período anterior a la crisis.

Cambios tanto cíclicos como estructurales han podido contribuir a la respuesta más intensa de lo previsto del empleo de la zona del euro al PIB desde la recuperación. Entre las razones cíclicas se incluyen el fuerte repunte del empleo observado en algunos países, tras experimentar acusados retrocesos, y la introducción de medidas fiscales a corto plazo, que han impulsado el crecimiento de la ocupación tras la crisis en determinados Estados miembros. Con todo, es probable que los cambios estructurales y las reformas estructurales en curso en algunos países hayan desempeñado un papel más persistente.

En este artículo se consideran los factores determinantes de la relación entre el empleo y el PIB y se examina su papel a la hora de explicar el fuerte crecimiento del empleo observado desde que comenzó la recuperación de la zona del euro. El resto del artículo se estructura como sigue: en la sección 2 se describe la dinámica del empleo y del PIB en la zona del euro desde la creación de la Unión Económica y Monetaria (UEM), centrándose en la evolución observada a partir de la crisis. En la sección 3 se proporciona una cuantificación de la relación entre el empleo y el PIB, y se incluye un recuadro sobre los cambios en la evolución cíclica desde el punto de vista estadístico. En la sección 4 se valora la importancia de la evolución sectorial a la hora de explicar la reciente fortaleza de la relación entre el empleo y el PIB, y en el segundo recuadro se comparan los patrones observados en la zona del euro y en Estados Unidos desde la Gran Recesión y se consideran las implicaciones del acusado crecimiento reciente del empleo en ambas economías para medir la productividad. En la sección 5 se analizan la dimensión nacional del agregado de la zona del euro y el papel que han desempeñado las medidas adoptadas en la configuración de la evolución reciente de la zona. En el tercer recuadro se examina el impacto de las reformas estructurales en los cambios en la reacción del empleo al crecimiento del producto a escala nacional, y en la sección 6 se presentan las conclusiones.

2 Conclusiones

La recuperación de la actividad en la zona del euro ha ido acompañada de una creación considerable de empleo. Sin embargo, transcurridos solo doce trimestres de repunte del PIB de la zona del euro después de la crisis, es demasiado pronto para saber si es probable que el fuerte crecimiento que ha experimentado el empleo recientemente será una característica de largo plazo de los mercados de trabajo de la zona. Con todo, cabe señalar que los dos países con mayor crecimiento del producto y del empleo desde que se inició la recuperación —Alemania y España— se encuentran entre los que han acometido reformas laborales de más amplio alcance desde mediados de la década de 2000. La reforma del mercado de trabajo introducida en Italia en 2015 también ha contribuido a imprimir un renovado dinamismo al empleo en ese país en los últimos trimestres. Estas observaciones pueden animar a otros países de la zona del euro a acometer reformas adicionales.

El fuerte avance del empleo observado recientemente en la zona del euro ha sido, en cierta medida, una sorpresa positiva, tanto para los analistas como para los responsables de la política económica. Cuando se inició la Gran

Recesión en 2008, muchos consideraron que las elevadas tasas de crecimiento del empleo en la zona del euro anteriores a la crisis fueron resultado de desequilibrios sectoriales insostenibles en algunos países y, por lo tanto, que era improbable que volviesen a registrarse. Sin embargo, durante la recuperación posterior a la crisis, la respuesta del empleo al crecimiento del PIB en la zona del euro parece haber sido al menos tan intensa como en el período previo a la crisis, tanto a escala agregada como en muchos de los países de la zona. Este artículo sugiere que la notable expansión reciente del empleo con respecto a la evolución del PIB se debe, en parte, a los cambios estructurales que se están produciendo en toda la zona del euro, incluidos cambios sectoriales y de composición de la población activa, que se han plasmado en un mercado laboral más flexible y con mayor capacidad de respuesta a la evolución cíclica.

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