

Informe de coyuntura económica y financiera

Julio de 2012

Visión general El Eurogrupo avanza hacia una mayor integración fiscal, en un mes que las tensiones en los mercados financieros han repuntado con intensidad	2
Eventos económicos y financieros recientes	4
Análisis Situación actual del mercado laboral español según el nivel de formación	6
Principales indicadores de coyuntura	12

Visión general

El Eurogrupo avanza hacia una mayor integración fiscal, en un mes en que las tensiones en los mercados financieros han repuntado con intensidad

El centro de atención del mes de junio ha sido el desarrollo de la crisis de deuda pública del área del euro, que se ha intensificado tras la petición de ayuda financiera de la economía española, para la recapitalización de las entidades financieras, así como por la incertidumbre sobre el resultado de las elecciones griegas. La mayor incertidumbre ha forzado la consolidación de acuerdos por parte del Eurogrupo, así como un mayor respaldo por parte de los miembros del G-20. En este sentido, de la reunión de los países europeos destaca la flexibilización de los fondos de rescate europeos (EFSF/ESM), a través de los cuales se podrá financiar directamente a las entidades financieras con dificultades, lo que permitirá segmentar el riesgo de solvencia de las entidades financieras del riesgo soberano de las cuentas públicas. Al mismo tiempo, el Eurogrupo ha acordado introducir un plan de estímulo al crecimiento, por un importe de unos 120.000 millones de euros, un 1,0% del PIB, a la vez que se establece una agenda de trabajo en los próximos seis meses para avanzar en el proceso de mayor integración fiscal, mejor cooperación económica y la creación de una única autoridad bancaria que supervise al conjunto de entidades financieras europeas, que muy probablemente será el propio BCE.

El G-20 se mostró intensamente preocupado por la persistencia de las tensiones financieras de los países del euro, por lo que urgíó a las autoridades europeas a avanzar en la resolución de la crisis, aportando instrumentos creíbles y duraderos. Al mismo tiempo, el G-20 aprobó la ampliación del volumen de fondos disponibles del FMI a 360.000 millones de euros, tras recibir el apoyo de los BRIC's, así como de otras economías emergentes.

En cuanto a la evolución económica mundial, ésta sigue mostrando señales de debilidad, que se han acusado por la persistencia de las tensiones financieras del área del euro. En este sentido, la desaceleración del crecimiento de las economías emergentes está siendo más acusada de lo previsto a principios de año, lo que ha provocado cambios significativos en la política monetaria hacia más expansiva. En este sentido, destaca el Banco Popular de China, que, tras haber relajado los coeficientes de reserva de la banca comercial en reiteradas ocasiones desde principios de año, en junio decidía reducir los tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, hasta el 6,31%, debido al intenso deterioro de las expectativas de actividad. El PMI (*Purchasing Managers Index*) manufacturero chino del mes de junio acentúa su caída, manteniéndose por cuarto mes consecutivo en niveles de contracción.

En cuanto a las economías desarrolladas, destaca la ralentización de la senda de crecimiento en los EE.UU., tal y como se anticipa en los indicadores de expectativas del mes de junio. El ISM manufacturero se sitúa en niveles de ligera contracción, 49,7 puntos, por primera vez desde julio de 2009. Al mismo tiempo, el conjunto de indicadores de actividad muestran una cierta ralentización de la actividad en los meses de mayo y junio, entre los que destaca la creación de empleo, que se ha frenado con intensidad, lo que ha provocado un ligero repunte de la tasa de paro de una décima. Los únicos indicadores que han sido más favorables de lo esperado por los analistas han sido los referentes al sector de la construcción. La venta de viviendas, tanto nuevas como de segunda mano, han registrado avances significativos en abril, lo que ha permitido un ligero repunte de los precios. Con todo, el escenario de la economía estadounidense arroja elevadas incertezas en los próximos meses, lo que ha provocado un empeoramiento de las proyecciones económicas de la FED, menor crecimiento y tasa de paro más elevada, en un entorno de moderación de precios, lo que le ha permitido introducir nuevos estímulos monetarios al crecimiento, con la ampliación de la "Operación Twist", en 267.000 millones de dólares, que servirán para reducir los tipos a largo plazo de la deuda. Si bien la economía americana mantiene una senda modesta de crecimiento, los riesgos sobre el escenario central son elevados, por lo que de materializarse no se descarta un nuevo programa de compra de deuda pública por parte de la autoridad monetaria.

En el área del euro, se empiezan a materializar las malas expectativas económicas que se observaron a principios de año. Así, los principales indicadores de actividad se contraen con cierta intensidad en los meses de abril y mayo, entre los que destacan la caída de la producción industrial, las ventas minoristas y el incremento de la tasa de paro, que ha alcanzado máximos históricos en el mes de mayo. Con todo, las expectativas del PIB del segundo trimestre anticipan una contracción de la actividad para el conjunto del área del euro, por lo que, tras el estancamiento del primero y el retroceso del último trimestre de 2011, muestra como el área del euro no es capaz de crecer ni generar puestos de trabajo desde el pasado otoño. Al mismo tiempo, las expectativas económicas de los próximos trimestres se mantienen en niveles de contracción significativa. El índice manufacturero de gestores de compra (PMI) se contrae hasta los 44,8 puntos en junio, situándose en el mínimo desde 2009.

El intenso deterioro de la actividad económica de los últimos meses ha provocado una revisión a la baja de las proyecciones económicas del BCE. En las próximas reuniones podrían producirse bajadas de tipos de

interés, después de haber prolongado las subastas ilimitadas de liquidez de corto plazo hasta enero de 2013. La decisión del BCE se enmarca en un entorno de estabilidad de precios en el medio plazo, ya que la inflación del mes de junio se mantiene estable en el 2,4%, por segundo mes consecutivo, mientras que las expectativas de los próximos meses anticipan una reducción progresiva del IPC hasta situarse en línea con el objetivo del banco central en los primeros meses del próximo año.

En España, la petición de ayuda financiera para la recapitalización de las entidades financieras, así como el resultado de la auditoría a la banca, han centrado la atención económica del mes. Las necesidades de capital estimadas por la auditoría se situarían, en el peor de los escenarios, entre 51.000 y 62.000 millones de euros, cifra muy inferior a la disponibilidad de financiación del fondo de rescate europeo, que se ha cifrado en un máximo de 100.000 millones de euros. Si bien no se conocen las condiciones del rescate, tras la reunión del Eurogrupo se aprobó que ésta la proporcionaría directamente el EFSF, hasta que entre en vigor el ESM, evitando de esta manera que el préstamo compute como deuda pública. No obstante, la concesión de la ayuda financiera estará sujeta al cumplimiento de los objetivos de reducción de déficit, al mismo tiempo que el seguimiento de la ejecución presupuestaria estará supervisado por la Comisión Europea. Hasta el mes de mayo, el déficit del Estado español se ha situado en el 3,4% del PIB, si bien parte de este incremento se explica por la anticipación de transferencias a las Corporaciones Locales y a la Seguridad Social, parece que el déficit sigue siendo excesivo, lo que complica, en ausencia de nuevas medidas de ajuste fiscal, el cumplimiento del objetivo del conjunto del año del 3,5% del PIB.

En cuando a la economía española, se consolida una evolución adversa del conjunto de indicadores de actividad, principalmente del segmento del consumo de las familias, que ha estado penalizado por el deterioro del mercado laboral de los meses de abril y mayo. Por el contrario, las cifras de paro registrado del mes de junio han sorprendido favorablemente y, si bien se trata de un mes favorable en términos estacionales, la caída de más de 90.000 parados en el mes no se había observado hasta la fecha. Con todo, las expectativas del segundo trimestre, según las estimaciones del Banco de España y del propio ministerio de economía, anticipan una acentuación del ritmo de contracción del PIB, en torno al 0,4% trimestral, una décima por encima del 0,3% de los dos trimestres precedentes.

El mes de junio se presentaba crucial para avanzar en la resolución de la crisis del área del euro, y se han observado señales claras de compromiso hacia la resolución definitiva. En este sentido, destaca la responsabilidad de los votantes griegos, que han optado por los partidos afines a los ajustes y al cumplimiento de los objetivos, así como el respaldo del Eurogrupo a las economías con dificultades de financiación, introduciendo mayor flexibilización en los fondos de rescate, estímulos al crecimiento y estableciendo una agenda concreta para avanzar en una mayor integración fiscal. No obstante, el deterioro de la actividad económica se ha acelerado en el segundo trimestre del año, perjudicando la senda de crecimiento económico mundial. Por lo tanto, es crucial seguir avanzando en la resolución de la crisis de deuda pública del área del euro para mitigar las tensiones en los mercados financieros y así garantizar la apertura de los canales de financiación.



Eventos económicos y financieros recientes

El G-20 acuerda nuevos estímulos al crecimiento, entre los que destaca la mayor capitalización de los recursos del FMI

- El G-20 refuerza su compromiso para implementar políticas que fomenten el crecimiento económico y el empleo, a la vez que incide en la necesidad de recuperar la confianza, dinamizar la economía y tomar medidas para fortalecer las bases de crecimiento de medio plazo.
- En esta línea, el FMI se recapitaliza con la ampliación de los recursos del fondo "anticrisis" hasta los 360.000 millones de euros, después de recibir el apoyo de los BRICS, así como de otras economías emergentes.
- Las tensiones financieras en los mercados de deuda pública del área del euro han provocado una ralentización de la actividad mundial, principalmente en los indicadores de comercio internacional y producción manufacturera.
- La economía china, principal economía emergente, da muestras de ralentización económica más acusada de lo previsto. El índice de confianza manufacturera, estimado por el PMI, se mantiene por séptimo mes consecutivo en niveles de contracción, de 48,1 puntos en junio.
- La respuesta de la autoridad bancaria china a esta desaceleración económica ha sido la de reducir los tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, situándolos en el 6,31%.

En los EE.UU. se observan señales de desaceleración económica, lo que provoca la revisión a la baja de las expectativas de crecimiento de la FED, así como la ampliación de estímulos monetarios

- Los indicadores parciales de actividad económica del segundo trimestre del año han sido relativamente menos favorables a los de trimestres anteriores.
- Las ventas minoristas de mayo se contraen un 0,2% mensual, pese a que esta contracción se explica por la caída de los precios de la gasolina. Excluyendo automóviles y gasolina, las ventas caen de forma moderada, un 0,1%.
- Las peticiones semanales de paro han registrado un fuerte incremento a finales de junio, introduciendo una mayor incertidumbre sobre los datos de creación de empleo del mes de junio.
- Los indicadores parciales de confianza referentes al segundo trimestre del año mantienen la dinámica de desaceleración registrada en el primer trimestre. Así, la confianza del consumidor se contrae hasta los 64,9 puntos en mayo, por debajo de los 68,7 puntos del mes anterior, aunque se mantiene en niveles significativamente elevados.
- En cuanto a la confianza manufacturera, medida por el índice ISM de gerentes de compras, sorprendía con una caída a la zona de contracción (por debajo del nivel de 50), hasta los 49,7, su nivel más bajo desde julio de 2009.
- En la reunión de la Reserva Federal de los EE.UU. se acordó extender la operación "Twist" hasta finales de 2012, ante los riesgos crecientes sobre la economía, aumentando su volumen en 267.000 millones de dólares.
- La ampliación de los instrumentos de política monetaria se justifica por un empeoramiento del escenario económico. La FED ha revisado a la baja las proyecciones de PIB para los próximos años, así como las expectativas del mercado laboral.

La reunión del Eurogrupo centra la atención en el mes de junio

- La reunión del Eurogrupo define una serie de acuerdos para aportar mayor estabilidad y apoyo financiero al área del euro. Una de las principales conclusiones es que el EFSF/ESM podrá ayudar directamente a los bancos, desvinculando así a los Estados.
- Se acuerda la creación de un supervisor financiero único, con la participación del BCE, que englobe al conjunto de entidades europeas, a la vez que se instrumentarán los fondos de rescate de forma suficientemente flexible para que puedan aportar estabilidad a los mercados financieros.
- Por otro lado, durante este mes se dio un nuevo impulso al crecimiento, al acordarse la aportación de unos 130.000 millones de euros, un 1% del PIB, ante las deterioradas expectativas económicas que se están observando en el área del euro.
- Los índices de confianza empresarial alemanes registraban severas contracciones en el mes. Así, el índice ZEW caía a terreno negativo nuevamente, después de la recuperación registrada en la primera parte del año, con caídas acusadas en el componente de expectativas.
- La tasa de paro del mes de mayo en el área del euro se situaba en su máximo histórico, en el 11,1%, con España a la cabeza, con una tasa del 24,6%.

El Banco de España considera que la recesión se agrava en el segundo trimestre del año

- El último informe de coyuntura económica del Banco de España señala que los indicadores parciales de actividad y expectativas del segundo trimestre del año han acelerado su deterioro.
- Esta evolución desfavorable se ha observado en todos los componentes, entre los que destacan las caídas de los indicadores de consumo privado de las familias.
- Los indicadores de confianza también muestran debilidad, con un intenso deterioro, sobre todo, en los vinculados a la construcción.
- El mercado residencial mantiene una significativa contracción, con fuertes caídas en precios, un 12,6% en tasa interanual en el primer trimestre, según el INE, así como en transacciones, que caen un 10,6% interanual en abril.
- El número de hipotecas sobre vivienda se reduce en mayo un 13,7% respecto al mes anterior, a la vez que el importe medio disminuye un 7,1% interanual, situándose en los 99.662 euros por hipoteca. La tasa de morosidad aumentaba en abril hasta el 8,72%, desde el 8,37% del mes anterior.
- El mercado laboral está mostrando los efectos positivos de los factores estacionales, así, el paro registrado de junio caía en 98.853 personas, sumando tres meses de caídas consecutivas. Éste es el mayor descenso registrado en un mes de junio. A pesar de ello, el paro ha aumentado en un 11,97% en tasa interanual.
- Por sectores, el paro cayó en todos, excepto en la agricultura, donde subió un 0,74%. Los servicios lideran las caídas (52.654 desempleados menos), seguido de la construcción (17.124).
- La Seguridad Social ganaba en junio 31.332 afiliados, lo que supone un incremento del 0,18%. En términos interanuales, la afiliación se reduce un 3,18%.
- Respecto a la inflación, el indicador avanzado del mes de junio se mantiene en el 1,9% por segundo mes consecutivo. La desaceleración de los precios de la energía compensaría el incremento estacional de los alimentos y los servicios.
- En cuanto al sector financiero, finalmente España ha solicitado formalmente ayuda financiera a los socios europeos para cubrir las necesidades de recapitalización de la banca, por valor de unos 100.000 millones de euros. Tras la aprobación de ésta, Moody's rebajaba el rating de la deuda española tres escalones, de "A3" a Baa3", por el impacto que pudiera tener el rescate sobre el nivel de deuda.

La cumbre del Eurogrupo relaja las tensiones en los mercados financieros

- Una vez definido el nuevo gobierno de Grecia, con una coalición que apoya los ajustes propuestos por la UE, España vuelve a centrar la atención de los mercados.
- La incertidumbre sobre el volumen de ayudas a la banca española y la inconcreción del plan de ayuda, incrementaba la inestabilidad en los mercados.
- El bono español a 10 años se disparaba hasta el 7,25%, a la vez que la rentabilidad del bono alemán se situaba por encima del 1,6%, perdiendo parte de su interés como activo refugio.
- Las emisiones del Tesoro español, aunque se saldaban con la colocación máxima de los importes previstos, se hacían a un coste muy superior al de subastas anteriores.
- Los resultados de la cumbre del Eurogrupo conseguían devolver la calma a los mercados y rebajar las tensiones en los mercados de deuda. La prima española se relajaba por debajo de los 500 p.b., ante la desvinculación del riesgo soberano del riesgo de la banca.
- En los mercados de renta variable, el mes de junio acaba con subidas importantes. El Ibex-35 lidera las ganancias y consigue acabar el mes con una revalorización superior al 16%, frente a subidas más moderadas, aunque también importantes, del Eurostoxx50 (6,9%), el Dow Jones (3,9%) o el Nikkei (5,4%).
- El sector financiero lidera las subidas en el Ibex, a pesar de las rebajas de rating aplicadas a la mayoría de entidades por parte de Moody's.
- Durante el mes de junio se han conocido las necesidades de capital de la banca española, según dos auditoras independientes, que se cifran entre 51.000 y 62.000 millones de euros.
- En cuanto a las divisas, el euro consigue acabar junio en los 1,27\$/euro, después de registrar una alta volatilidad durante el mes, ante la gran actividad en el terreno político.
- Los precios de las materias primas continúan su tendencia a la baja en el mes de junio. El barril de petróleo Brent llegaba a perder un 10% respecto a su precio de finales de mayo y se situaba cercano a los 90\$/barril, su nivel más bajo del último año y medio.
- Los acuerdos del Eurogrupo conseguían que el precio del barril de Brent repuntara a finales de mes, para situarse por encima de los 94\$/barril.



Análisis

Situación actual del mercado laboral español según el nivel de formación

Una de las consecuencias más negativas de la crisis económica actual es el elevado repunte de la tasa de paro española. En poco tiempo (entre 2007 y 2012) se ha pasado del 8,0% a más del 24% de la población activa, cosa que implica un aumento próximo a 3,9 millones de parados los cinco últimos años. A su vez, este aumento ha sido muy dispar atendiendo al nivel de formación, siendo el colectivo con estudios primarios el más afectado. El presente recuadro analiza esta evolución según el nivel de formación, para profundizar en las causas de la elevada tasa de paro española, así como en las posibles maneras de subsanarla en el medio y largo plazo.

Durante la crisis se ha destruido una proporción más elevada de empleo con estudios primarios, mientras que los ocupados con estudios superiores han aumentado,...

La crisis económica y financiera actual ha tenido un impacto desigual dentro del conjunto de activos del mercado laboral. Así, atendiendo al nivel de estudios conseguido, se observa que el grueso de la destrucción de ocupación durante la crisis, entre el primer trimestre del 2008 y el primero del 2012, se ha concentrado en ocupados con estudios primarios¹, con un peso del 79,4% dentro de la pérdida ocupacional total. Esta proporción es muy superior al peso que este colectivo representaba dentro del total de ocupados en 2007, que era del 43,5%. En lo que concierne a los ocupados con estudios secundarios, el peso de la destrucción de ocupación ha estado en línea con su proporción dentro del total de ocupados (peso en la destrucción de ocupación total del 23,5%, ante el 23,9% que representaban sobre el total de ocupados en 2007). A diferencia de los otros dos colectivos, los ocupados con educación superior, que representaban el 32,6% del total de ocupados en 2007, no han sufrido pérdidas durante la crisis, sino que entre 2008 y 2012 han aumentado ligeramente, con una proporción cercana al 3% dentro de la variación total.

Gráfico 1

Peso de la destrucción de empleo durante la crisis

En % del total de ocupados

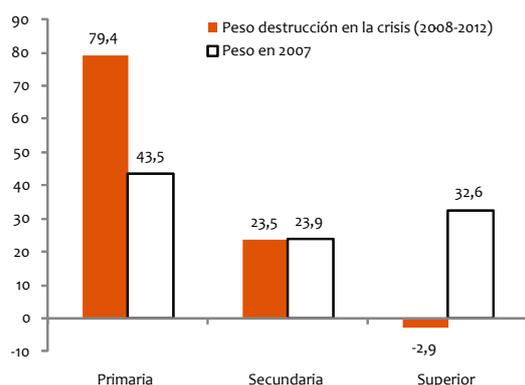
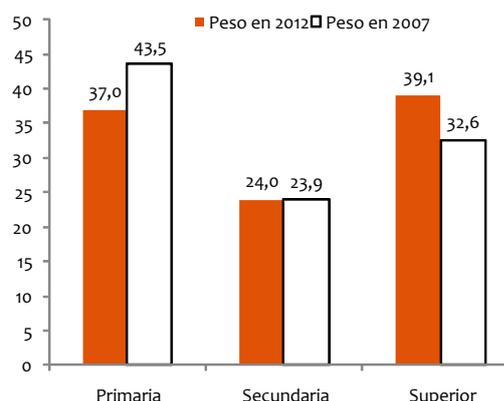


Gráfico 2

Proporción de ocupados según nivel educativo

En % del total de ocupados



Primaria: niveles 0-2 del ISCED-97 (pre-primaria, primaria y primera etapa de educación secundaria).

Secundaria: niveles 3-4 del ISCED-97 (segunda etapa de secundaria y post-secundaria no terciaria).

Superior: niveles 5-6 del ISCED-97 (universitaria, máster, doctorado y técnico-profesionales de grado superior).

Font: Elaboración propia a partir de datos del INE.

¹ Se utiliza la misma clasificación de Eurostat: estudios primarios (niveles 0-2 del ISCED-97, que incluyen pre-primaria, primaria y primera etapa de secundaria), estudios secundarios (niveles 3-4 del ISCED-97, que incluyen la segunda etapa de secundaria y post-secundaria no terciaria) y superiores (niveles 5-6 del ISCED-97, que incluyen formación universitaria, máster, doctorado y técnicos-profesionales de grado superior).

...lo que ha alterado las proporciones de ocupados según el nivel de estudios

Esta evolución tan dispar del número de ocupados a raíz de la crisis, atendiendo a su nivel de estudios, ha alterado las proporciones dentro del total de ocupados. Así, si se compara el peso de los ocupados con estudios primarios dentro del total de ocupados en 2007 con el peso que representan en el primer trimestre de 2012, se observa que se ha reducido de 6,1 puntos porcentuales (desde el 43,8 al 37,7%), mientras que la proporción de ocupados con estudios secundarios se ha mantenido, prácticamente, estable (desde el 23,7 hasta el 23,9%). En cambio, los ocupados con estudios superiores han aumentado su protagonismo desde el inicio de la crisis, al pasar del 32,5% del total de ocupados, hasta el 38,5%. Estas proporciones son bastante diferentes del promedio del área del euro, donde al final de 2011 predominaban los ocupados con estudios secundarios (un 46% del total de ocupados), y los de estudios superiores mostraban una concentración relativamente menor a la española (29,7% ante el 38,5% de España).

Gráfico 3

Proporción de ocupados según el nivel de estudios y comparación con el promedio europeo
En % del total de ocupados

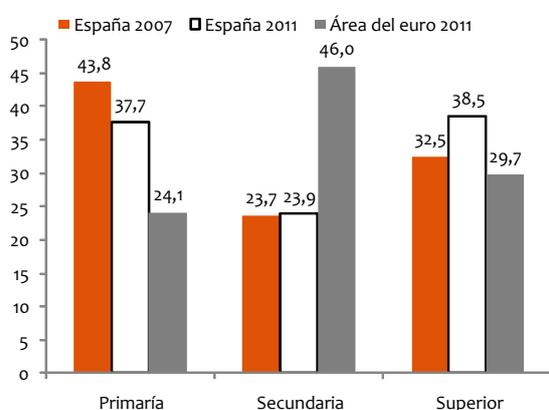
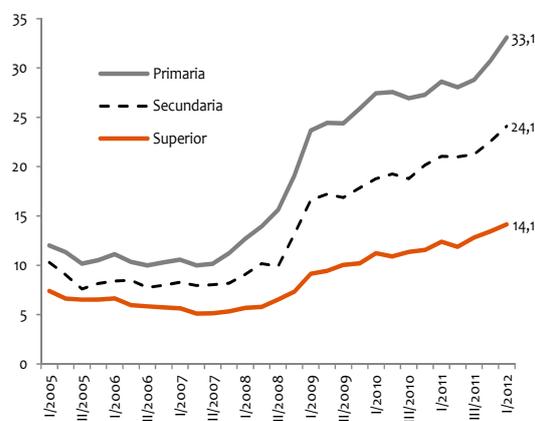


Gráfico 4

Tasa de paro según nivel de educación
En % de la población activa



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE y de Eurostat.

La tasa de paro del colectivo con estudios superiores ha aumentado por la incorporación de nuevos activos al mercado laboral y no por la destrucción de empleo, a diferencia del colectivo con estudios primarios

La otra cara de la moneda la constituyen los nuevos parados a raíz de la crisis. En este caso, el estallido de la crisis económica y financiera ha implicado un aumento muy dispar según el nivel de educación conseguido. Así, si se compara la tasa de paro del colectivo con estudios primarios con la de estudios superiores, se observa que la primera pasó del 10,6% en el primer trimestre de 2007 hasta el 33,1% en el primero de 2012 (un aumento de 22,5 puntos porcentuales), mientras que la segunda lo hizo del 7,4% al 14,1% (aumento de 6,7 puntos). La tasa de paro del colectivo con educación secundaria pasó del 10,3% al 24,1%. De esta manera, las diferencias se han ampliado, y, si antes de la crisis había 3,2 puntos de diferencia entre la tasa de paro del colectivo con educación primaria y el de educación superior, en el primer trimestre del 2012 esta diferencia ha sido de 19 puntos. Si se descompone el aumento de la tasa de paro entre el aumento de los activos y la destrucción de empleo, se observa una gran diferencia entre la evolución del colectivo con estudios primarios o secundarios, y la del colectivo con estudios superiores. Así, la principal causa del aumento de la tasa de paro del colectivo con estudios primarios (y también secundarios) ha sido la destrucción de empleo, mientras que en el caso de los colectivos con estudios superiores ha sido el aumento de los activos. Se trata, pues, de evoluciones diferentes, puesto que en los primeros dos casos la crisis ha implicado la destrucción de puestos de trabajo, mientras que en el caso de los colectivos con estudios superiores, el aumento se ha producido por la incorporación al mercado de trabajo de nuevos efectivos, que no han podido encontrar un empleo, mientras que los que ya estaban, lo han mantenido.

Gráfico 5

Descomposición del aumento de la tasa de paro entre el I/2008 y el I/2012

En puntos porcentuales

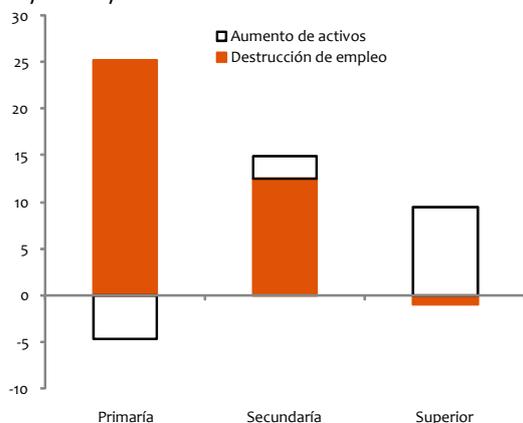
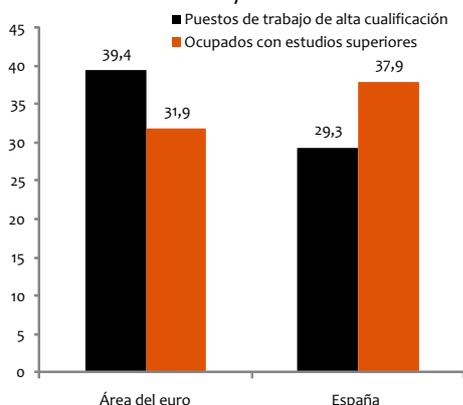


Gráfico 6

Comparación entre el número de ocupados según nivel de estudios y ocupación (alta cualificación). 2011

En % del total de ocupados



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE y de Eurostat.

En España, los ocupados con estudios secundarios se situaron en el 23,9% del total de ocupados, proporción que no se corresponde con el 46,1% de puestos de trabajo de cualificación media, mientras que en el área del euro los porcentajes fueron del 47,0 y del 43,8%, respectivamente

Como se ha comentado más arriba, la distribución de los ocupados en España según el nivel de estudios se diferencia del promedio del área del euro por mostrar una concentración más elevada en los extremos, o sea, en los colectivos con estudios primarios y superiores. De la misma forma, para poder valorar si esta situación representa un obstáculo para el mercado laboral o no, es necesario comparar también la estructura de éste atendiendo a la calidad de los puestos de trabajo que se ofrecen. Así, si existiese una elevada proporción de ocupados con estudios primarios, pero, a la vez, se correspondiese con una elevada proporción de puestos de trabajo de baja cualificación, y lo mismo para al resto de colectivos según la formación, no sería un problema a tener en cuenta. Al contrario, si la estructura del mercado laboral atendiendo al nivel de formación de sus efectivos no se correspondiese con la estructura de los puestos de trabajo que se ofrecen (atendiendo al nivel de cualificación requerida) sí que representaría una dificultad a la hora de conseguir una elevada tasa de empleo. Por este motivo se comparan los ocupados en España y en el área del euro según el nivel de estudios con la tipología de empleos, según el nivel de cualificación. Se trata de una comparación aproximada, que, si bien no pretende calcular exactamente los niveles de infracualificación o de sobrecualificación² de los ocupados, sí que es una manera de hacernos una idea, a *grosso modo*, de las características diferenciales del mercado laboral español, en términos del nivel de formación de sus efectivos.

Así, se observa que en 2011 en España había una proporción del 46,1% de empleos de cualificación media³, muy por encima de los ocupados con estudios secundarios, que se situaban en el 23,9%. En cambio, para el conjunto del área del euro, había un 43,8% de puestos de trabajo de cualificación media y un 47,0% de ocupados con estudios secundarios. En cuanto a los puestos de trabajo de alta cualificación, se situaban en España en el 29,3%, mientras que los ocupados con estudios superiores eran del 37,9%. En cambio, para el conjunto del área del euro la situación era

² Para el cálculo de la sobrecualificación en España existen estudios exhaustivos y muy precisos que en ningún caso se pretenden simular en este recuadro. Para más información véase, por ejemplo: "Análisis de la sobrecualificación y la flexibilidad laboral", José García-Montalvo y José María Peiró, Fundación Bancaria, 2009.

³ Se usa la clasificación de Eurostat, donde los empleos de alta cualificación se corresponden con los niveles 1-3 del ISCO-88 (directivos, técnicos y profesionales), las de cualificación media con los niveles 4-7 (administrativos y trabajadores cualificados de la industria y los servicios) y las de baja cualificación con los 8-9 (operadores, montadores y empleos elementales).

la contraria, con una elevada proporción de puestos de trabajo de alta cualificación (el 39,4%, en torno a 10 puntos porcentuales más que para España) y más reducida de ocupados con estudios superiores (el 31,9%). Finalmente, los empleos de más baja cualificación, representaban en España el 24,5% del total de la ocupación, con un 38,2% de ocupados con estudios primarios, mientras que en el área del euro, esta tipología de ocupación era de tan solo el 16,8% del total (cerca de 8 puntos porcentuales más reducido que en España), mientras que los ocupados con estudios primarios llegaban al 21,2%. Estos resultados apuntan, a pesar de que de manera muy poco precisa, a dos problemáticas específicas del mercado laboral español. Por un lado, un exceso de ocupados sobrecualificados, o sea, un conjunto de ocupados con un nivel de formación más elevado que el tipo de puesto de trabajo que se ofrece. De la otra, una falta de ocupados con estudios secundarios, que se compensa con un exceso de ocupados con estudios primarios. Si se tienen en cuenta también los parados, la proporción del colectivo con estudios primarios se dispara, cosa que apunta hacia un problema de infracualificación. En cuanto al primero de los problemas mencionados, el Eurostat situó en torno al 31% la tasa de sobrecualificación del colectivo de 25-54 años en España⁴, con datos de 2008, la más elevada de la Unión Europea de los 27, donde la tasa de sobrecualificación media era del 19%. Esto puede representar un obstáculo adicional que dificulte la bajada de la tasa de paro, puesto que existe un colectivo que, bien se encuentra ocupado realizando tareas por debajo de su nivel de formación (cosa que, a la larga, puede ser un motivo de abandono del puesto de trabajo), o bien se encuentra sin trabajo por no encontrar un puesto de trabajo que se adecue a su formación.

Gráfico 7

Comparación entre el número de ocupados según nivel de estudios y empleo (cualificación media). 2011
En % del total de ocupados

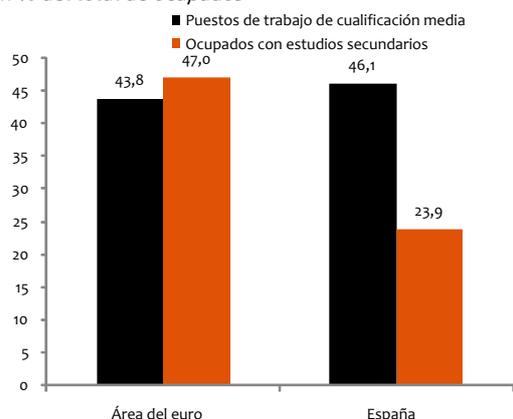
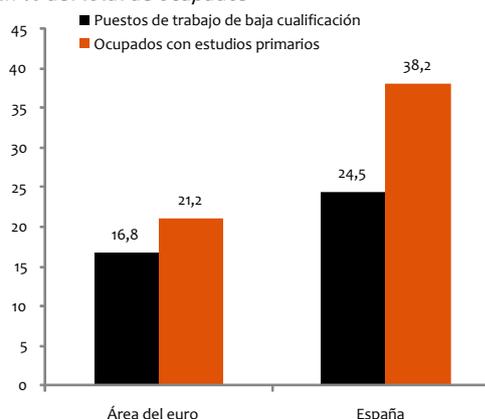


Gráfico 8

Comparación entre el número de ocupados según nivel de estudios y empleo (baja cualificación). 2011
En % del total de ocupados



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE y de Eurostat.

Y, en cuanto al segundo de los problemas mencionados, el hecho de que exista un colectivo numeroso de efectivos con estudios primarios representa un obstáculo para reducir la tasa de paro, puesto que la escasa formación dificulta el encuentro de trabajo. De hecho, la relación entre la tasa de paro y el nivel de estudios es inversamente proporcional, y se ha acentuado a raíz de la crisis económica actual, como se puede observar en el gráfico 9. Así, y como ya se ha comentado, la tasa de paro del colectivo con estudios primarios en el primer trimestre de 2012 se situó en el 33,1%, mientras que la del colectivo con estudios superiores quedó fijada en el 14,1%. Por este motivo, dentro de los principales objetivos para 2020 de la Unión Europea hay dos directamente relacionados con la formación. En primer lugar, un indicador que mida la proporción de abandono prematuro de los estudios y, en segundo lugar, un indicador que mida la proporción de jóvenes entre 30 y 34 años que tengan educación superior. En concreto, el primero de los indicadores mencionados, que pertenece a la "Estrategia de educación y formación 2020", calcula que para 2020 la proporción de abandono prematuro de la escuela no puede superar el 10%,

⁴ Véase Eurostat, News release núm. 180/2011, del 8 de diciembre de 2011.

mientras que el segundo de los indicadores calcula que para 2020 la proporción de jóvenes entre 30 y 34 años con educación superior debe ser, como mínimo, del 40%. En 2011, España tenía un 26,5% de abandono prematuro de la escuela, la proporción más elevada dentro de los países europeos, mientras que, para el conjunto del área del euro, el porcentaje se situaba en el 14,7%, ambos por encima del objetivo del 10%, si bien España tendrá que realizar un esfuerzo más elevado para cumplirlo en 2020. En cuanto a la educación superior, en 2011 había un 40,6% de jóvenes entre 30 y 34 años con educación superior en España, registro que ya supera el objetivo del 40%, mientras que para el área del euro esta proporción se situaba en el 33,7%.

Gráfico 9

Tasa de paro según nivel de estudios en España y en el área del euro. 2007 y 2011
En % del total de activos

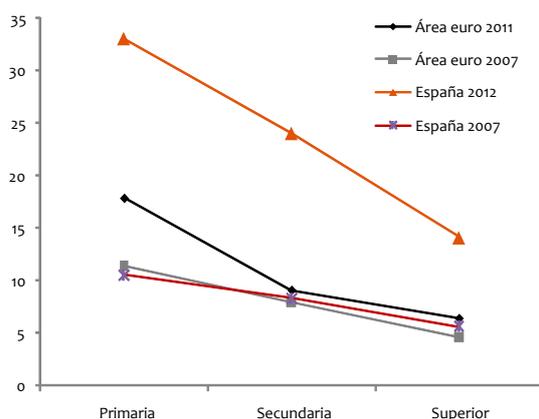
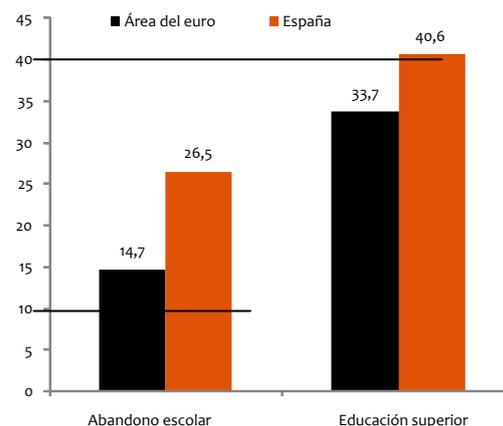


Gráfico 10

Objetivos para 2020 y situación en 2011 para España y el área del euro
En %



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE y de Eurostat.

Conclusiones

La crisis económica y financiera actual ha tenido un impacto desigual dentro de los activos del mercado laboral español. Así, atendiendo al nivel de estudios, se ha producido un aumento de la polarización "primarios-paro" y "superiores-empleo", o sea, la proporción de ocupados con estudios superiores ha ganado protagonismo en detrimento del colectivo con estudios primarios, mientras que entre el número de parados es el de estudios primarios el principal colectivo afectado. De esta manera, la diferencia entre la tasa de paro del colectivo con estudios primarios, del 33,1%, y la del colectivo con estudios superiores, del 14,1%, ha llegado a 19 puntos porcentuales, mientras que antes de la crisis era de cerca de 5 puntos.

En comparación con el promedio del área del euro, sobresale el hecho de la menor proporción de ocupados con estudios secundarios en España, del 23,9% frente al 46,0% en el área del euro. Esto, unido a la elevada proporción de parados con estudios primarios en España y con la mayor proporción del colectivo con estudios superiores, puede influir negativamente sobre la tasa de paro, en el sentido de que, por una parte, existe una proporción elevada de efectivos con un nivel de formación bajo y, por lo tanto, con más dificultad para adecuarse a un puesto de trabajo cualificado, y, de la otra, un colectivo, también elevado, de efectivos con un nivel de formación elevado y con una mayor probabilidad de sobrecualificación a la hora de acceder al puesto de trabajo.

En lo que concierne a la estructura de los ocupados según el nivel de cualificación del empleo, destaca la menor proporción de puestos de trabajo de alta cualificación en España, en torno a 10 puntos porcentuales por debajo del área del euro, registro que contrasta con la mayor proporción de ocupados con estudios superiores, y que da lugar a una elevada tasa de sobrecualificación, del 31%, la más elevada de la Unión Europea. En el otro extremo, existe una

elevada proporción de puestos de trabajo poco cualificados (casi 8 puntos por encima del área del euro), que, a su vez, no supera la gran proporción de ocupados con estudios primarios. Esto se corresponde con una elevada tasa de abandono de la escuela en España, que en 2011 se situaba en el 26,5%, la más elevada de la UE-27, y lejos del objetivo del 10% establecido para 2020. En cambio, en lo que concierne al objetivo de consecución de educación superior en 2020, España ya habría cumplido en 2011, dado que un 40,6% de los jóvenes entre 30 y 34 años tenían estudios superiores.

Para solucionar las dos problemáticas del mercado laboral español mencionadas, de sobrecualificación de un colectivo y de baja formación de otro, sería necesario, por una parte, fomentar el crecimiento de los puestos de trabajo de alta cualificación, por ejemplo, a los sectores de tecnología de la información, salud, investigación y ciencia. De la otra, centrar las políticas activas de ocupación en la formación de los parados con estudios primarios, así como facilitar la formación dentro del puesto de trabajo a los ocupados con un bajo nivel de estudios.



Principales indicadores de coyuntura económica
Economía internacional

Producto Interior Bruto (PIB) Variación interanual real en %	Media anual	Últimos datos trimestrales					
		IV/2010	I/2011	II/2011	III/2011	IV/2011	I/2012
EE.UU.	2011 1,7	3,1	2,2	1,6	1,5	1,6	2,0
Japón	2011 -0,7	3,3	-0,1	-1,7	-0,5	-0,5	2,6
Reino Unido	2011 0,7	1,7	1,6	0,4	0,3	0,5	-0,1
Área del euro	2011 1,5	2,1	2,4	1,6	1,3	0,7	0,0
Alemania	2011 3,1	3,8	4,6	2,9	2,7	2,0	1,2
Francia	2011 1,7	1,8	2,4	1,7	1,5	1,2	0,3

Indicadores mensuales. Área del euro Variación interanual en %	Media anual	Últimos datos mensuales					
		12/2011	01/2012	02/2012	03/2012	04/2012	05/2012
Índice de Producción industrial (IPI)*	2011 3,5	-1,6	-1,8	-1,5	-2,2	-	-
Índice de precios de consumo (IPC)	2011 2,7	2,8	2,7	2,7	2,7	2,6	2,4 (a)
Tasa de paro**	2011 10,2	10,7	10,8	10,9	11,0	11,0	-

Tipos de interés

Indicador En %	Final del periodo	Cotización (final del periodo)					
		01/2012	02/2012	03/2012	04/2012	05/2012	04/06/2012
Tipos BCE	2011 1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Euribor 3 meses	2011 1,36	1,13	0,99	0,78	0,71	0,67	0,66
Euribor 12 meses	2011 1,95	1,75	1,62	1,42	1,31	1,23	1,22
Deuda alemana a 10 años	2011 1,82	1,81	1,79	1,81	1,66	1,22	1,22
Tipos FED	2011 0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Deuda EUA a 10 años	2011 1,88	1,80	1,94	2,21	1,92	1,56	1,52
Tipos Banco de Inglaterra	2011 0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Tipos Banco de Japón	2011 0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10

Economía española y catalana

Indicadores trimestrales Variación interanual en %	Media anual	Últimos datos					
		IV/2010	I/2011	II/2011	III/2011	IV/2011	I/2012
PIB real España	2011 0,7	0,4	0,7	0,9	0,8	0,8	0,3
PIB real Cataluña	2010 0,1	1,2	1,3	0,9	0,7	-0,1	-0,4
Tasa de paro España**	2011 21,6	20,3	21,3	20,9	21,5	22,9	24,4
Tasa de paro Cataluña**	2011 19,3	18,0	19,0	18,1	19,4	20,5	22,2
Ocupación España	2011 -1,9	-1,3	-1,3	-0,9	-2,1	-3,3	-4,0
Ocupación Cataluña	2011 -1,9	-0,1	0,0	-0,2	-3,1	-4,0	-5,2
Transacciones inmobiliarias España	2011 -29,3	14,4	-30,5	-40,7	-5,0	-29,9	-
Transacciones inmobiliarias Cataluña	2011 -30,1	23,5	-34,4	-41,7	6,3	-33,1	-

Indicadores mensuales Variación interanual en %	Media anual	Últimos datos					
		11/2011	12/2011	01/2012	02/2012	03/2012	04/2012
IPI España *	2011 -1,4	-7,0	-3,5	-4,4	-5,3	-7,5	-
IPI Cataluña *	2011 -2,4	-9,1	-10,1	-1,1	2,4	-4,7	-
IPC España	2011 3,2	2,4	2,0	2,0	1,9	2,1	1,9
IPC Cataluña	2011 3,3	3,0	2,5	2,2	2,2	2,2	2,4
Pernoctaciones hoteleras España	2011 7,3	1,8	2,1	3,5	-0,6	-3,5	-4,8
Pernoctaciones hoteleras Cataluña	2011 6,1	-0,2	-4,0	2,3	0,2	1,0	0,0
Índice de comercio al por menor España***	2011 -1,6	-7,3	-5,6	-5,8	-6,7	-3,8	-9,8
Índice de comercio al por menor Cataluña***	2011 -5,7	-8,6	-5,8	-2,3	-3,3	-2,1	-10,8

*Corregido de efectos de calendario. **En % sobre la población activa. ***Precios constantes. (a) Indicador avanzado.

Fuente: Thomson Reuters Datastream.

