

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# España: la mejora del mercado de trabajo pierde ritmo respecto al primer semestre

Unidad de España

**El avance del empleo se ralentizó en agosto debido al comportamiento de los servicios. Según las estimaciones de BBVA Research, la afiliación a la Seguridad Social volvió a crecer corregida la estacionalidad, aunque a un ritmo menor que el marcado en el segundo trimestre del año.**

## El empleo aumenta una vez corregida la estacionalidad

La afiliación media a la Seguridad Social se redujo en 97,6 miles de personas en agosto, cerca de treinta mil más de lo previsto (BBVA Research: -65,4 miles), y debido a causas estacionales (Cuadro 1). Si bien la sorpresa es negativa, el dato conocido hoy no rompe la tendencia al alza de la ocupación, y supone un retroceso del número de afiliados similar al registrado el año pasado (Gráfico 1). De hecho, cuando se corrigen las cifras de las variaciones estacionales y del efecto calendario (CVEC)<sup>1</sup>, BBVA Research estima que la afiliación creció en torno a 18,0 miles de personas –unos 10 miles menos que el promedio mensual en el 2T14- y encadenó doce meses consecutivos de creación de empleo (Gráfico 2)<sup>2</sup>.

## Los servicios continúan liderando la creación de empleo, pero de forma algo más modesta que la esperada

El número de afiliados disminuyó en todos los sectores productivos (Cuadro 1). La sorpresa negativa se concentró principalmente en los servicios que destruyeron el doble de empleo de lo esperado (BBVA Research: -26,8 miles). La ocupación en la industria, la construcción y la agricultura se redujo conjuntamente en 44,0 miles, en línea con lo esperado (BBVA Research: -38,6 miles).

Con todo, las estimaciones de BBVA Research de los datos desestacionalizados indican que el ritmo de creación de empleo en los servicios sigue siendo positivo (17,1 miles CVEC). La afiliación en la construcción y la industria volvió a aumentar de forma modesta, y acumula en torno a 22 mil de empleos netos creados entre enero y agosto (Gráfico 3).

## El paro aumenta, debido a causas estacionales

Los registros brutos de desempleo mostraron un aumento en línea con lo esperado (+3,9 miles de parados frente a una previsión de +8,1 miles). Cuando se comparan los datos de los meses de agosto de los últimos años, se observa que la cifra del pasado mes se situó por debajo del promedio del último quinquenio (Gráfico 4). De hecho las estimaciones de BBVA Research indican que, tras la interrupción temporal en julio, el desempleo retomó la senda de caída en términos CVEC (-13,9 miles de personas CVEC)(Gráfico 5).

## Los servicios retoman la senda de reducción del paro

Como ilustra el Cuadro 2, el aumento estacional del paro en agosto se debió principalmente al incremento esperado del número de desempleados en los servicios (+15,2 miles) y la industria (+5,8 miles). Corregida

1: La corrección de variaciones estacionales y calendario (CVEC), implementada por BBVA Research, se basa en métodos estadísticos de series temporales univariantes. En consecuencia, las estimaciones de las series CVEC están sujetas a incertidumbre, pueden diferir de las estimadas por otros organismos y verse posteriormente revisadas con la publicación de nuevas observaciones.

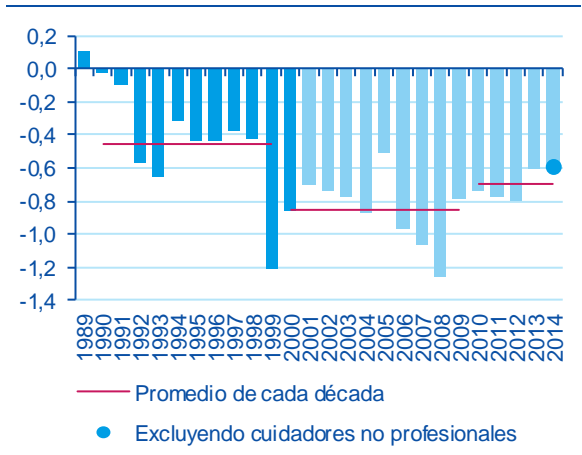
2: Excluidas las bajas de cuidadores no profesionales, la afiliación habría aumentado en torno a 22,0 miles de personas CVEC.

la estacionalidad propia del periodo, BBVA Research estima que la reducción del paro en industria y construcción –que cumplieron 21 y 27 meses a la baja, respectivamente– se vio nuevamente acompañada por el sector servicios tras la corrección temporal al alza en julio (Gráfico 6).

### Mejora no estacional de la contratación

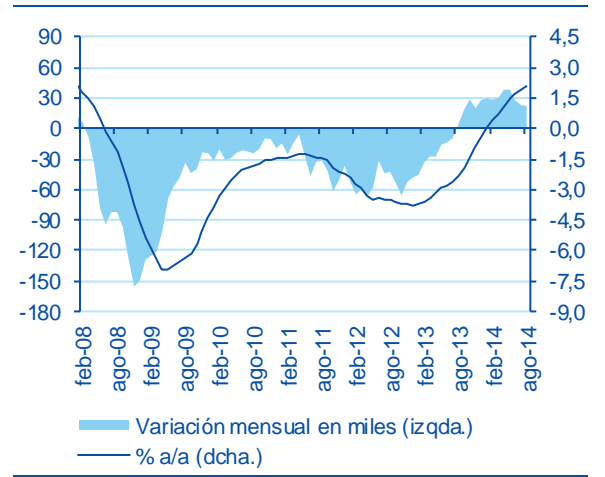
En agosto se firmaron 1.135,1 miles de contratos, 510,1 miles menos que en julio, siendo el 93,6% de naturaleza temporal. En contraste con lo ocurrido en los últimos meses, la estacionalidad desfavorable explicó la reducción de la contratación en su totalidad. De hecho, según las estimaciones de BBVA Research, el número de contratos aumentó descontadas las variaciones por esta causa (+31,7 miles CVEC). A diferencia de la temporal (29,3 miles CVEC), la contratación indefinida apenas varió en agosto (Gráfico 7).

Gráfico 1  
**España: afiliación media a la Seguridad Social en agosto (Variación mensual en %)**



Nota: fin de periodo hasta 2001; media mensual desde entonces.  
 Fuente: BBVA Research a partir de MESS

Gráfico 2  
**España: afiliación media a la Seguridad Social (Excluyendo cuidadores no profesionales, datos CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de MESS

Cuadro 1

**Afiliación a la Seguridad Social, media mensual. Evaluación de la predicción, ago-14**

**Variación mensual en miles de personas**

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	-15,5	-14,2	1,3	-25,6	-5,4	0,2
Industria	-12,5	-19,5	-7,1	-17,8	-7,1	-1,7
Construcción	-10,6	-10,3	0,3	-17,3	-3,9	0,1
Servicios	-26,8	-53,6	-26,8	-51,2	-2,4	-1,4
<b>Total</b>	<b>-65,4</b>	<b>-97,6</b>	<b>-32,2</b>	<b>-112,0</b>	<b>-18,9</b>	<b>-1,1</b>

**Variación mensual en %**

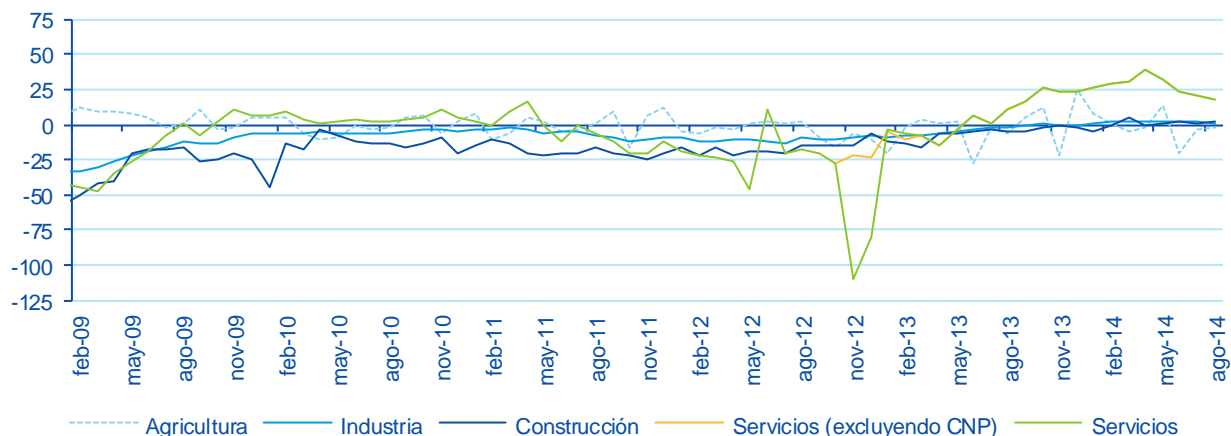
	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	-1,4	-1,3	0,1	-2,4	-0,5	0,2
Industria	-0,6	-1,0	-0,3	-0,9	-0,3	-1,7
Construcción	-1,1	-1,0	0,0	-1,7	-0,4	0,1
Servicios	-0,2	-0,4	-0,2	-0,4	0,0	-1,4
<b>Total</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,1</b>

(\*) De la previsión, al 80% de probabilidad.

Fuente: BBVA Research a partir de MESS

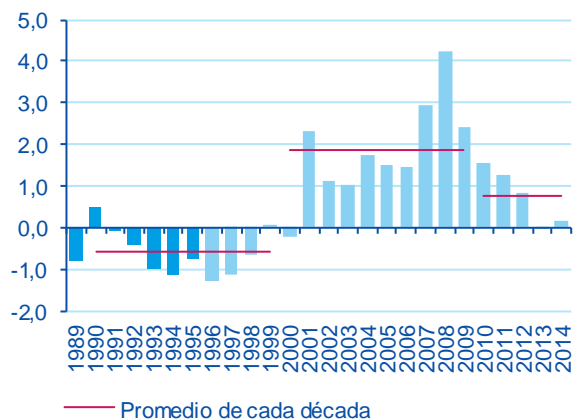
Gráfico 3

**España: afiliación media a la Seguridad Social por sectores (var. mensual en miles de personas, datos CVEC)**



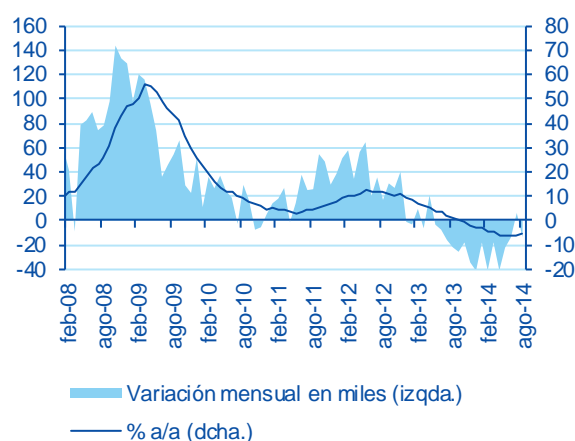
Fuente: BBVA Research a partir de MESS

Gráfico 4  
España: desempleo registrado en agosto  
(Variación mensual en %)



Nota: 1990-1995: metodología SILE; ene-96-abr-05: simulación SISPE; en adelante: SISPE  
Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 5  
España: desempleo registrado  
(Datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Cuadro 2  
Desempleo registrado, último día de mes. Evaluación de la predicción, ago-14

Variación mensual en miles de personas

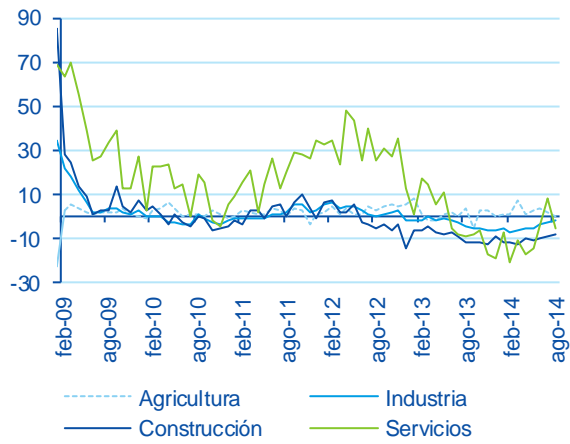
	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	-5,4	-6,1	-0,7	-10,8	-0,1	-0,2
Sector primario	-3,1	-6,9	-3,8	-10,1	4,0	-0,7
Industria	4,4	5,8	1,4	-0,2	8,9	0,4
Construcción	-4,5	0,2	4,7	-19,0	10,0	0,4
Servicios	12,6	15,2	2,6	-26,7	51,8	0,1
<b>Total</b>	<b>3,9</b>	<b>8,1</b>	<b>4,1</b>	<b>-66,7</b>	<b>74,6</b>	<b>0,1</b>

Variación mensual en %

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	-1,4	-1,6	-0,2	-2,8	0,0	-0,2
Sector primario	-1,4	-3,1	-1,7	-4,6	1,8	-0,7
Industria	1,0	1,3	0,3	0,0	2,0	0,4
Construcción	-0,8	0,0	0,8	-3,4	1,8	0,4
Servicios	0,4	0,5	0,1	-1,0	1,9	0,1
<b>Total</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>0,1</b>

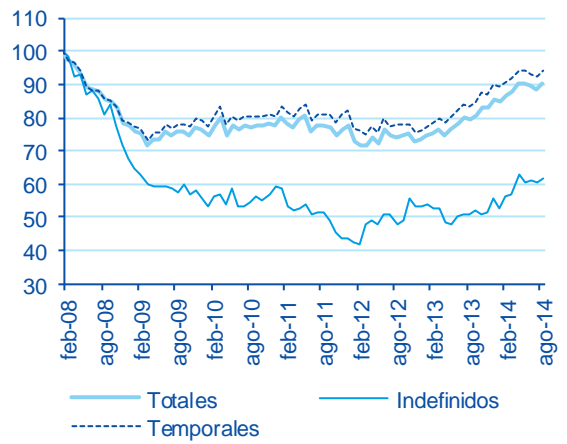
(\*) De la previsión, al 80% de probabilidad.  
Fuente: BBVA Research a partir de MESS

Gráfico 6  
**España: desempleo registrado por sectores**  
 (Variación mensual en miles, datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 7  
**España: evolución de la contratación**  
 (ene-08 = 100, Datos CVEC)



Datos corregidos del efecto estadístico provocado por la regularización de los empleados del hogar en 2012.  
 Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

**AVISO LEGAL**

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.