

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# España: los registros laborales han ido de menos a más durante el tercer trimestre

Unidad de España

**Aunque los registros laborales de septiembre mejoraron las expectativas, solo compensaron parcialmente el inicio débil del trimestre. Con todo, las estimaciones de BBVA Research indican que la afiliación a la Seguridad Social volvió a crecer en el conjunto del 3T14, mientras que la contratación prácticamente se estancó y el desempleo continuó reduciéndose.**

## El empleo mejora en septiembre más de lo que se esperaba

La estacionalidad negativa del mes de septiembre hacía prever un caída de la afiliación a la Seguridad Social en torno a las 16,9 miles de personas (Cuadro 1). Sin embargo, superando ligeramente las expectativas, se observó un aumento del número de afiliados de 12,2 miles de personas que mejora los registros de los meses de septiembre desde 2006 (Gráfico 1). Cuando se corrigen las cifras de las variaciones estacionales y del efecto calendario (CVEC), BBVA Research estima<sup>1</sup> que la afiliación creció en torno a 34,4 miles de personas –10 mil más que en agosto- y encadenó trece meses consecutivos de creación de empleo (Gráfico 2)<sup>2</sup>.

## Los servicios se mantienen a la cabeza de la creación de empleo

Como se observa en el Cuadro 1, la sorpresa positiva de la afiliación se concentró principalmente en la agricultura (que creó 17,7 miles de puestos de trabajo más de lo esperado) y los servicios (que destruyeron el 15,7 miles de empleos menos de lo anticipado). La ocupación en la industria y la construcción aumentó conjuntamente en 5,4 miles de personas, en línea con las expectativas (BBVA Research: +9,8 miles).

Con todo, las estimaciones de BBVA Research de los datos desestacionalizados indican que los servicios siguen siendo el sector que lidera la creación de empleo (28,1 miles CVEC en septiembre), y suma cerca de 260 mil empleos netos creados entre enero y septiembre. En contrapartida, la mejora de la afiliación del resto de sectores continúa siendo modesta (6,4 miles CVEC conjuntamente en septiembre), y acumula en torno a 22 mil empleos netos creados hasta septiembre (Gráfico 3).

## El paro aumenta por causas estacionales y menos de lo previsto

Al igual que en agosto, la estacionalidad desfavorable explicó el incremento del desempleo registrado en septiembre (19,7 miles de personas frente a una previsión de 37,8 miles). Al respecto, las estimaciones de BBVA Research indican que el paro volvió a disminuir el pasado mes cuando se descuentan las variaciones por motivos estacionales, en esta ocasión, en torno a 24 mil personas (Gráfico 4).

Cuando se analiza la evolución histórica de los registros de septiembre se observa que el último dato se situó significativamente por debajo de los promedios de las últimas tres décadas (Gráfico 5).

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 ser modificadas a posteriori sin previo aviso.

2: Excluidas las bajas de cuidadores no profesionales, la afiliación habría aumentado en torno a 44,9 miles de personas CVEC.

## La incidencia del desempleo tan solo crece entre los entrantes en el mercado de trabajo una vez descontada la estacionalidad

Como ilustra el Cuadro 2, el ascenso estacional del número de parados en los servicios (41,6 miles de personas) y entre el colectivo sin empleo anterior (11,3 miles de personas) explicaron el crecimiento del desempleo en septiembre. Según nuestras estimaciones, tan solo los nuevos entrantes en el mercado de trabajo contribuyeron positivamente a las cifras de desempleo cuando se descuenta la estacionalidad propia del periodo (Gráfico 6).

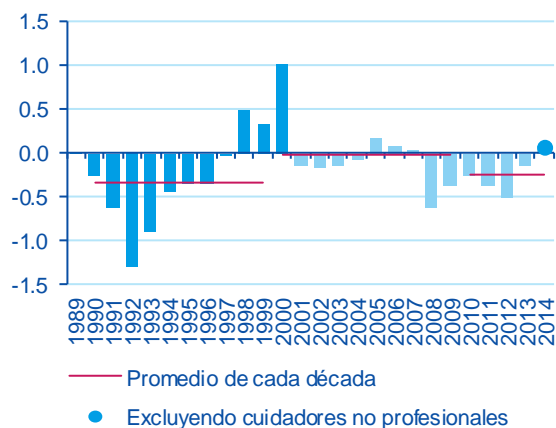
## Mejora generalizada de la contratación

En septiembre se firmaron 1.634,4 miles de contratos, el 91,5% de naturaleza temporal. Al igual que en agosto, tanto el número de contratos indefinidos como temporales crecieron, incluso cuando se corrigen los datos de los cambios por causas estacionales (Gráfico 7).

## 3T14: el mercado laboral continuó mejorando, pero a un ritmo algo menor que en el trimestre anterior

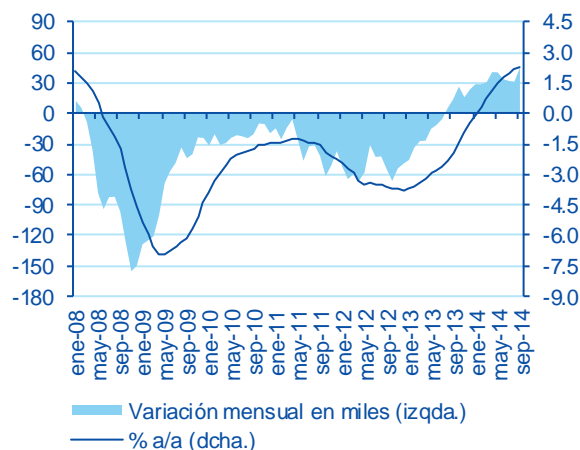
El número de afiliados a la Seguridad Social creció el 0,5% t/t CVEC en el 3T14 (0,6% descontada la pérdida de cuidadores no profesionales), lo que supone una desaceleración de tan sólo una décima respecto a lo observado en el 2T14. La reducción del desempleo registrado se moderó de forma más intensa, hasta el -0,7% t/t CVEC desde el -1,9% del trimestre anterior. La contratación prácticamente se estancó (0,1% t/t CVEC), debido a la temporal (0,0% t/t CVEC) y, en menor medida, a la indefinida (1,1% t/t CVEC). Así, el porcentaje de contratos temporales se redujo en 0,1pp hasta el 91,8% CVEC (Gráfico 8).

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



Nota: fin de período 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, sep-14**

**Variación mensual en miles de personas**

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	21.6	39.3	17.7	11.5	31.6	2.3
Industria	6.2	7.3	1.0	0.9	11.6	0.2
Construcción	3.5	-1.9	-5.4	-3.2	10.3	-1.0
Servicios	-48.2	-32.5	15.7	-72.6	-23.8	0.8
<b>Total</b>	<b>-16.9</b>	<b>12.2</b>	<b>29.1</b>	<b>-63.5</b>	<b>29.7</b>	<b>1.0</b>

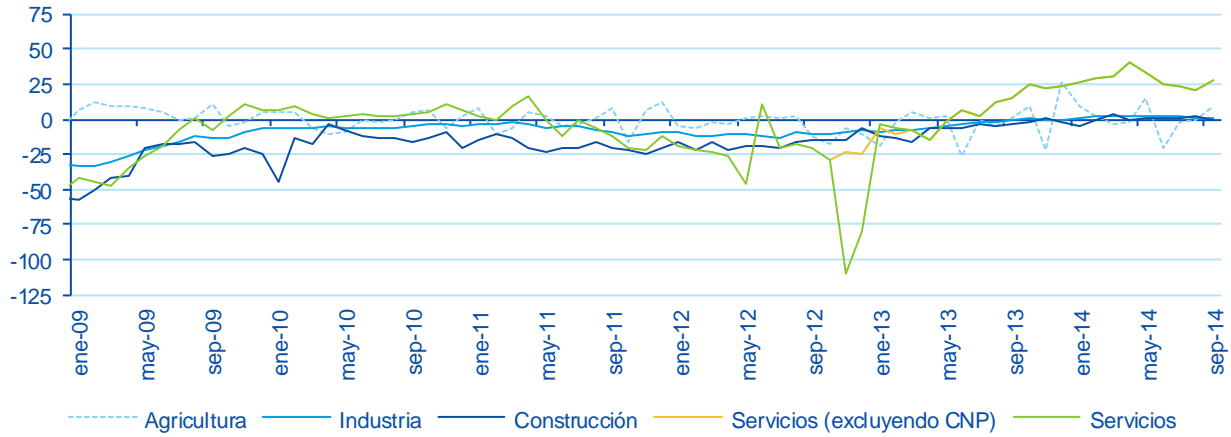
**Variación mensual en %**

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	2.0	3.7	1.7	1.1	3.0	2.3
Industria	0.3	0.4	0.1	0.0	0.6	0.2
Construcción	0.4	-0.2	-0.5	-0.3	1.0	-1.0
Servicios	-0.4	-0.3	0.1	-0.6	-0.2	0.8
<b>Total</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>1.0</b>

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

Gráfico 3

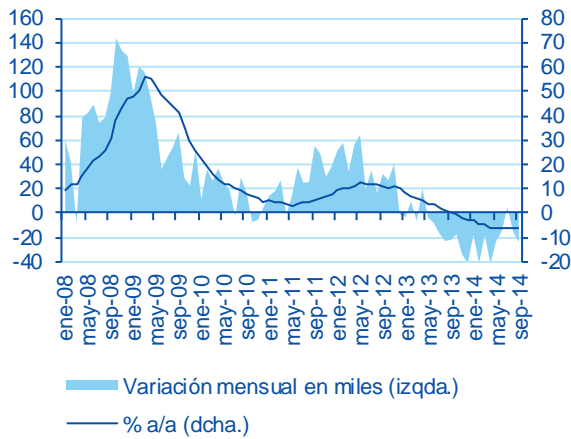
**España: afiliación media a la Seguridad Social por sectores (var. mensual en miles de personas, datos CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de MESS

Gráfico 4

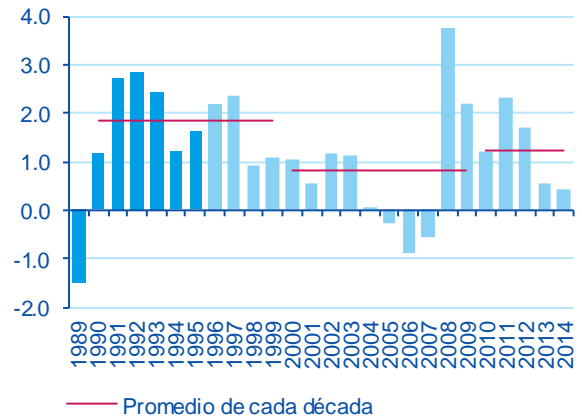
**España: desempleo registrado (Datos CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 5

**España: desempleo registrado en septiembre (Variación mensual en %)**



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

Cuadro 2

**Desempleo registrado, último día de mes. Evaluación de la predicción, sep-14**

**Variación mensual en miles de personas**

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	11.6	11.3	-0.3	6.3	16.9	-0.1
Sector primario	-8.4	-14.9	-6.5	-15.4	-1.3	-1.2
Industria	-4.2	-6.7	-2.5	-8.7	0.4	-0.7
Construcción	-13.4	-11.6	1.8	-27.9	1.1	0.2
Servicios	52.2	41.6	-10.6	12.9	91.4	-0.3
<b>Total</b>	<b>37.8</b>	<b>19.7</b>	<b>-18.1</b>	<b>-32.8</b>	<b>108.4</b>	<b>-0.4</b>

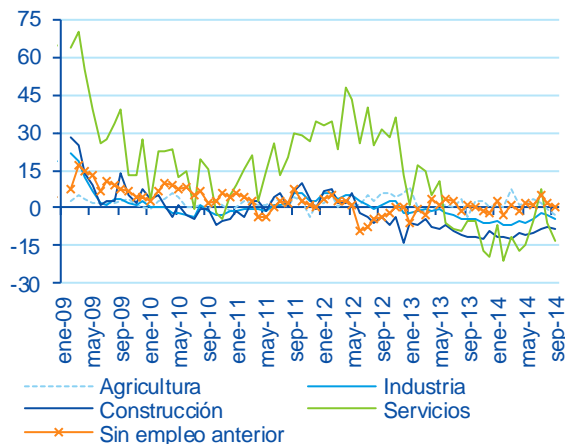
**Variación mensual en %**

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	3.1	3.0	-0.1	1.7	4.5	-0.1
Sector primario	-3.9	-6.9	-3.0	-7.2	-0.6	-1.2
Industria	-0.9	-1.5	-0.6	-1.9	0.1	-0.7
Construcción	-2.4	-2.1	0.3	-5.0	0.2	0.2
Servicios	1.9	1.5	-0.4	0.5	3.2	-0.3
<b>Total</b>	<b>0.9</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.7</b>	<b>2.4</b>	<b>-0.4</b>

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

Gráfico 6

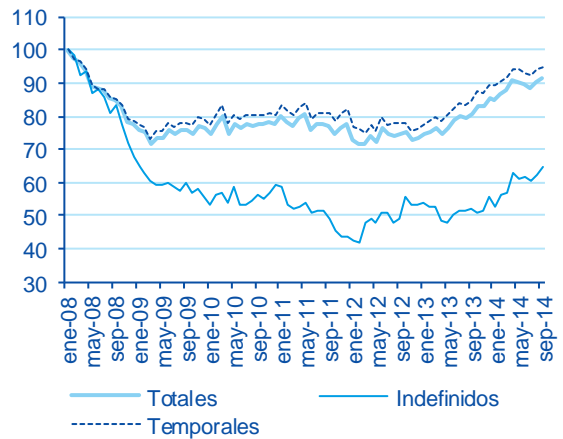
**España: desempleo registrado por sectores (Variación mensual en miles, datos CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 7

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

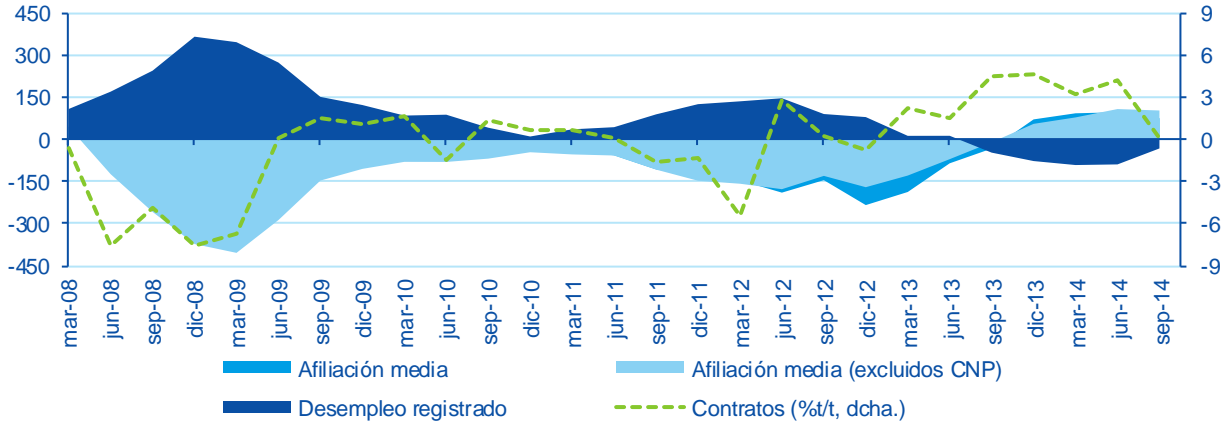


Datos corregidos del efecto estadístico provocado por la regularización de los empleados del hogar en 2012.  
Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 8

**España: registros del mercado de trabajo**

(Datos CVEC. Variación del promedio trimestral en miles de personas, salvo indicación en contra)



CNP: cuidadores no profesionales

Datos de contratos corregidos del efecto estadístico provocado por la regularización de los empleados del hogar en 2012

Fuente: BBVA Research a partir de MESS

**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.