

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# Registros laborales de marzo: cierre al alza de un trimestre positivo

Juan Ramón García / Camilo Andrés Ulloa

**Los datos de marzo superaron las expectativas favorecidos por el sector primario. Las estimaciones de BBVA Research indican que tanto el crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social y de la contratación, como la reducción del desempleo, se aceleraron en el conjunto del trimestre.**

## La afiliación a la Seguridad Social mejoró la previsión en marzo

La afiliación media a la Seguridad Social aumentó en 160,6 miles de personas el pasado mes (BBVA Research 128,6 miles), lo que supone el mayor incremento relativo en un mes de marzo desde 1997 (Gráfico 1). Cuando se corrigen las cifras de las variaciones estacionales y del efecto calendario (CVEC), BBVA Research estima que la afiliación creció en torno a 86 mil personas –15 mil más que en febrero–, y encadenó veinte meses consecutivos de creación de empleo (Gráfico 2).

## Todos los sectores crearon empleo el pasado mes

La sorpresa al alza en el número de afiliados a la Seguridad Social se concentró en la agricultura, que creó 10,6 miles de empleos frente a una caída prevista de 17,4 miles de personas (Cuadro 1). La afiliación se comportó en línea con las expectativas en el resto de sectores, destacando los servicios (125,1 miles de personas), que concentraron el 80% de la creación de empleo.

Las estimaciones de BBVA Research indican que, descontada la estacionalidad, la afiliación no agrícola aumentó en marzo en torno a las 75 mil personas, igual que en febrero. Los servicios siguen a la cabeza del crecimiento de la ocupación (60 mil CVEC). Por su parte, la industria y la construcción crearon conjuntamente 15 mil empleos (Gráfico 3).

## La contratación repuntó

En marzo se firmaron 1.441,8 miles de contratos, el 90,0% de naturaleza temporal. Las cifras desestacionalizadas sugieren un repunte de la contratación el pasado mes (45 mil contratos más que en febrero), sobre todo, temporal (Gráfico 4).

Durante la vigencia de la 'tarifa plana' de 100 euros para la contratación indefinida de nuevos trabajadores (desde mar-14 hasta mar-15), el número de contratos indefinidos aumentó el 25% descontada la estacionalidad, mientras que el de temporales lo hizo el 14%. Con todo, la prevalencia de la contratación temporal apenas se redujo 7 décimas hasta el 91,6% CVEC.

## El paro registrado volvió a caer, y no solo por causas estacionales

Al igual que la afiliación, el desempleo registrado evolucionó algo mejor de lo previsto. El número de parados se redujo en 60,2 miles de personas en marzo (BBVA Research: -31,6 miles). Si bien la estacionalidad contribuyó a la reducción del número de parados, su importancia fue menor. Al respecto, las estimaciones de BBVA Research indican que el desempleo disminuyó en torno a 52 mil personas cuando se corrigen las cifras de la estacionalidad favorable de marzo (Gráfico 5).

En perspectiva histórica, la cifra del pasado mes supone el mayor descenso relativo del paro registrado en un mes de marzo desde 2004, y se sitúa por debajo del promedio histórico (Gráfico 6).

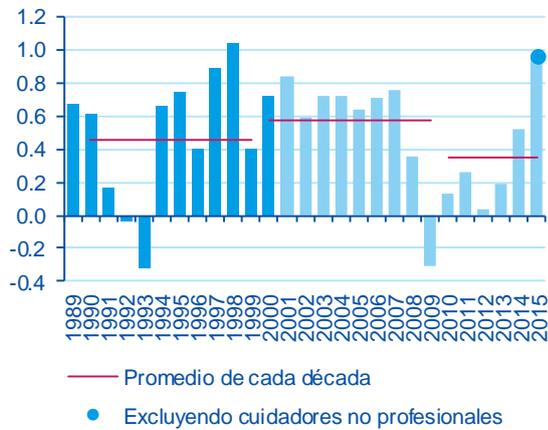
### Descenso generalizado del desempleo por sectores productivos

Como ilustra el Cuadro 2, los servicios explicaron más del 80% de la reducción del paro registrado el pasado mes. Al igual que en el caso de la afiliación, el error de previsión se concentró en el sector primario, que registró una caída del número de parados frente al crecimiento previsto. Este diagnóstico se mantiene cuando se corrige la estacionalidad. Así, se estima una disminución generalizada del paro, sobre todo en servicios (28 mil parados menos que en febrero) y en construcción (9 mil parados menos) (Gráfico 7).

### La recuperación del mercado laboral se aceleró en el 1T15

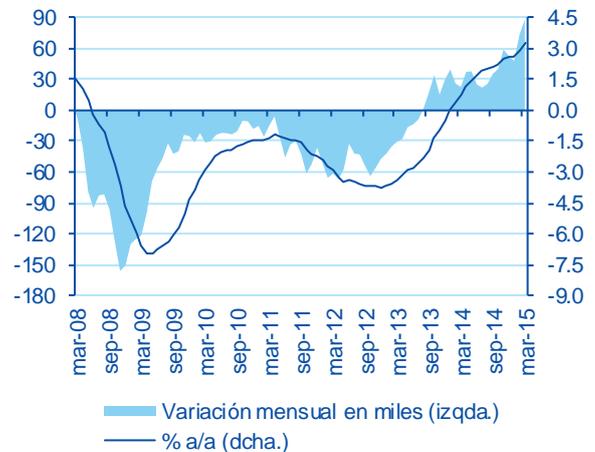
El número de afiliados a la Seguridad Social creció el 1,1% t/t CVEC en el 1T15, lo que supone una aceleración de tres décimas respecto a lo observado en 4T14. La contratación repuntó con fuerza entre enero y marzo (5,5% t/t CVEC), tanto la temporal (5,4% t/t) como, sobre todo, la indefinida (6,4% t/t). Finalmente, la reducción del desempleo registrado se aceleró en el conjunto del trimestre, hasta el -2,5% t/t CVEC (-1,7% % t/t CVEC en 4T14) (Gráfico 8).

Gráfico 1  
**España: afiliación media a la Seguridad Social en marzo (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 (Datos CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de MESS

Cuadro 1

**Afiliación a la Seguridad Social, media mensual. Evaluación de la predicción, mar-15**

**Variación mensual en miles de personas**

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	-17.4	10.6	28.0	-27.8	-6.9	3.4
Industria	8.2	8.9	0.6	2.9	13.6	0.2
Construcción	20.8	16.0	-4.9	14.0	27.7	-0.9
Servicios	116.9	125.1	8.2	91.5	142.2	0.4
<b>Total</b>	<b>128.6</b>	<b>160.6</b>	<b>32.0</b>	<b>80.6</b>	<b>176.5</b>	<b>1.0</b>

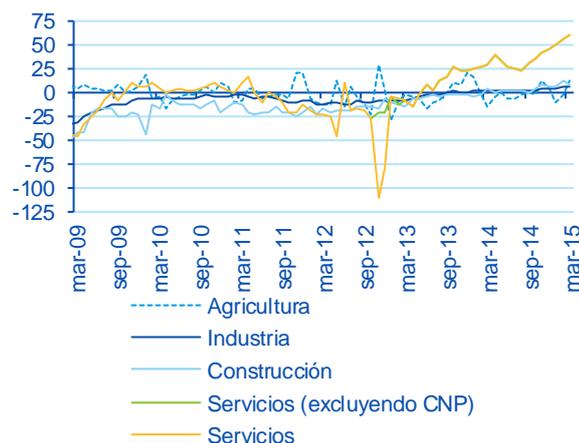
**Variación mensual en %**

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	-1.6	1.0	2.6	-2.5	-0.6	3.4
Industria	0.4	0.4	0.0	0.1	0.7	0.2
Construcción	2.1	1.6	-0.5	1.4	2.8	-0.9
Servicios	0.9	1.0	0.1	0.7	1.1	0.4
<b>Total</b>	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.5</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>

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

Gráfico 3

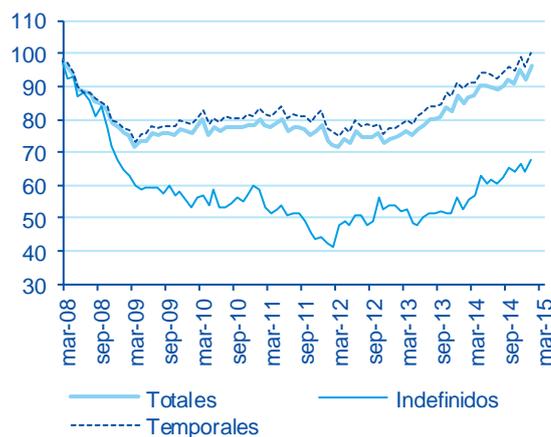
**España: afiliación media a la Seguridad Social por sectores (var. mensual en miles de personas, datos CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de MESS

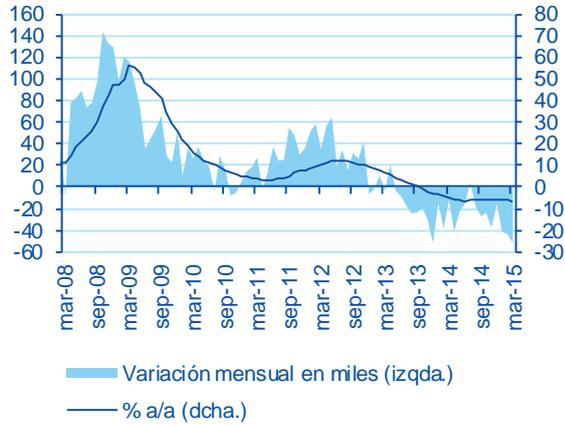
Gráfico 4

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



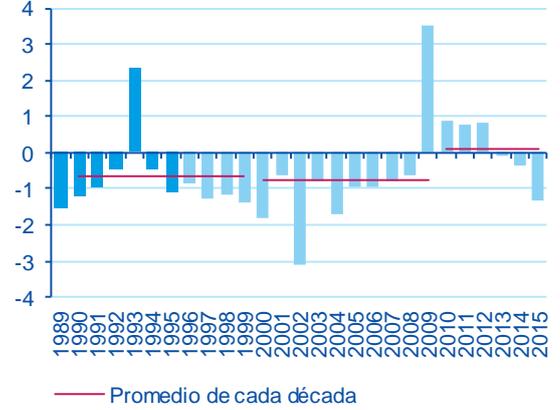
Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 5  
España: desempleo registrado  
(Datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 6  
España: desempleo registrado en marzo  
(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, mar-15

Variación mensual en miles de personas

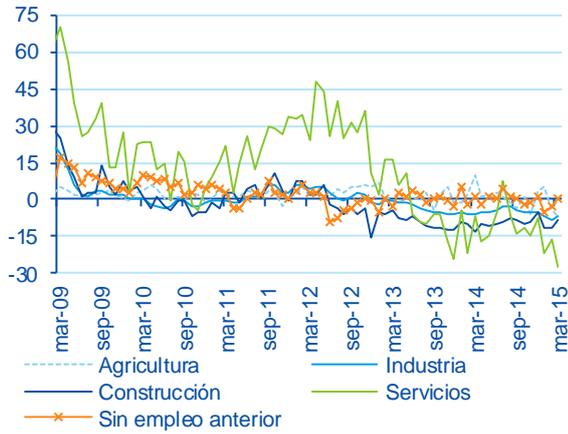
	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	8.1	8.6	0.5	2.8	13.4	0.1
Sector primario	7.8	-4.1	-11.8	0.6	15.0	-2.1
Industria	-6.3	-6.9	-0.6	-10.8	-1.8	-0.2
Construcción	-12.2	-8.8	3.4	-24.1	-0.3	0.4
Servicios	-28.9	-49.0	-20.1	-66.2	8.4	-0.7
<b>Total</b>	<b>-31.6</b>	<b>-60.2</b>	<b>-28.6</b>	<b>-97.8</b>	<b>34.6</b>	<b>-0.7</b>

Variación mensual en %

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	2.2	2.3	0.1	0.7	3.6	0.1
Sector primario	3.4	-1.8	-5.2	0.2	6.5	-2.1
Industria	-1.4	-1.5	-0.1	-2.4	-0.4	-0.2
Construcción	-2.3	-1.7	0.6	-4.6	-0.1	0.4
Servicios	-1.0	-1.7	-0.7	-2.3	0.3	-0.7
<b>Total</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>-2.2</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.7</b>

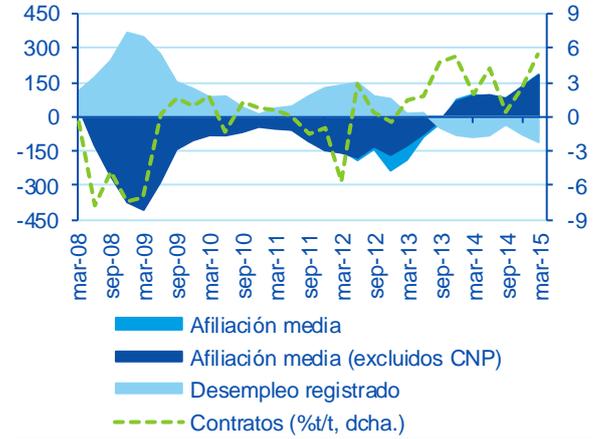
(\*) De la previsión, al 80% de probabilidad.  
Fuente: BBVA Research a partir de MESS

Gráfico 7  
**España: desempleo registrado por sectores**  
 (Variación mensual en miles, datos CVEC)



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 contraria)



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.