

ANÁLISIS ECONÓMICO

Registros laborales de sep-15 en España: Cierre positivo de un trimestre menos dinámico

Juan Ramón García / Camilo Andrés Ulloa

La evolución favorable de los registros del mercado de trabajo en septiembre no compensó el arranque decepcionante del trimestre. Las estimaciones de BBVA Research indican que tanto el crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social y la contratación como la reducción del desempleo se ralentizaron en el conjunto del 3T15.

La afiliación a la Seguridad Social aumentó inesperadamente en septiembre

El número de afiliados a la Seguridad Social creció en 8,9 miles de personas el pasado mes, cifra que mejora las expectativas (BBVA Research -26,3 miles) y se sitúa en torno a los registros de septiembre de 2014 (Gráfico 1). Cuando se corrigen las cifras de las variaciones estacionales y del efecto calendario (CVEC), BBVA Research estima que la afiliación aumentó en torno a 35 mil personas, lo que implica la recuperación de la tendencia al alza en el empleo tras la atonía observada en los primeros meses del trimestre (Gráfico 2).

Todos los sectores experimentaron un comportamiento positivo del empleo

La afiliación se comportó algo mejor de lo que apuntaban las previsiones centrales en todos los sectores (Cuadro 1). No obstante, la única sorpresa significativa (datos fuera del intervalo de confianza) se registró en los servicios que, a pesar de la estacionalidad negativa, destruyeron 35 empleos, menos de lo esperado (BBVA Research: -62,8 miles). Los sectores vinculados a la administración pública crearon 35,2 miles de empleos en septiembre (4,6 miles más que en sep-14), lo que indica que la contratación estacional del sector (principalmente, en la educación) contribuyó al repunte del empleo en los servicios. La ocupación en el resto de sectores aumentó en 43,9 miles de personas (BBVA Research: 36,5 miles).

Las estimaciones de BBVA Research indican que, descontada la estacionalidad, todos los sectores mostraron incrementos de la afiliación en septiembre (Gráfico 3). Tras la pausa en agosto, los servicios habrían vuelto a situarse a la cabeza de la creación de empleo (28 mil personas CVEC).

Tanto los indefinidos como los temporales contribuyeron al aumento de la contratación

En septiembre se firmaron 1.795,7 miles de contratos, el 91,5% de naturaleza temporal. Las cifras desestacionalizadas sugieren un nuevo incremento de la contratación el pasado mes (14 mil contratos más que en agosto), siete de cada diez de naturaleza temporal (Gráfico 4).

El paro registrado creció por motivos estacionales

El número de parados aumentó en 26,1 miles personas en septiembre, en línea con lo esperado (BBVA Research: 28,4 miles). Al igual que en agosto, la estacionalidad negativa es la responsable del crecimiento del desempleo. Al respecto, las estimaciones de BBVA Research indican que el paro disminuyó en torno a 24 mil personas cuando se descuentan las variaciones estacionales (Gráfico 5).

En perspectiva histórica, la cifra del pasado mes supone un incremento relativo menor que el promedio histórico (Gráfico 6), y sitúa la cifra de parados (4,1 millones de personas) en niveles próximos a los del 3T11.

Servicios y construcción encabezaron la evolución favorable del desempleo

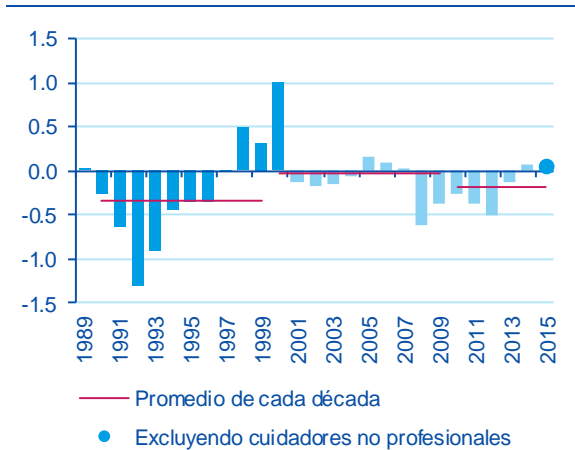
A pesar de que los datos brutos apuntan a un incremento del número de parados en los servicios y entre el colectivo sin empleo anterior (Cuadro 2), las cifras desestacionalizadas confirman que todos los sectores contribuyeron a la reducción del desempleo el pasado mes. Como ilustra el Gráfico 7, el paro registrado en los servicios disminuyó en más de 10 mil personas, mientras que en la construcción, que encadena 40 meses a la baja, lo hizo en 7 mil. El descenso del número de parados en los restantes sectores fue menos relevante.

La recuperación del mercado laboral se desaceleró en el 3T15

La sorpresa al alza observada en los datos de septiembre no compensa las cifras negativas registradas en los dos primeros meses del tercer trimestre. En balance, el número de afiliados a la Seguridad Social creció el 0,3% t/t CVEC en el 3T15, lo que supone una desaceleración de ocho décimas respecto a lo observado en el 2T15. La contratación se atenúo en seis décimas entre julio y septiembre (hasta el 1,1% t/t CVEC), a pesar del repunte de la indefinida (3,2% t/t). Finalmente, la reducción del desempleo registrado también se ralentizó en el conjunto del trimestre, hasta el -1,7% t/t CVEC (-2,6% t/t CVEC en 2T15) (Gráfico 8).

Gráfico 1

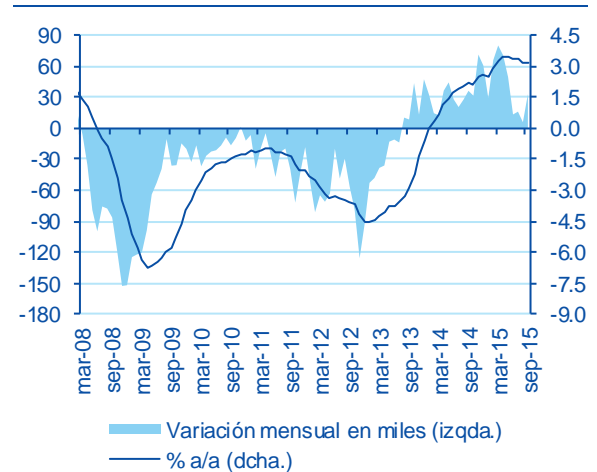
España: afiliación media a la Seguridad Social en septiembre (Variación mensual en %)



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, septiembre-15

Variación mensual en miles de personas

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	32.8	37.3	4.5	21.2	44.3	0.5
Industria	6.5	8.2	1.6	-0.4	13.4	0.3
Construcción	-2.8	-1.6	1.2	-17.1	11.5	0.1
Servicios	-62.8	-35.0	27.9	-86.8	-38.9	1.5
Total	-26.3	8.9	35.2	-83.0	30.4	1.0

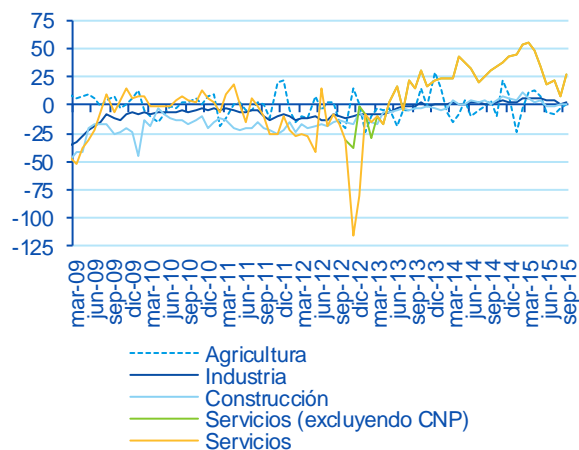
Variación mensual en %

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	3.0	3.5	0.4	2.0	4.1	0.5
Industria	0.3	0.4	0.1	0.0	0.6	0.3
Construcción	-0.3	-0.2	0.1	-1.7	1.1	0.1
Servicios	-0.5	-0.3	0.2	-0.7	-0.3	1.5
Total	-0.2	0.1	0.2	-0.5	0.2	1.0

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

Gráfico 3

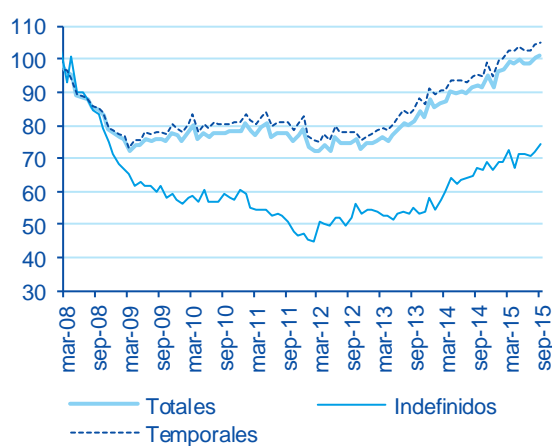
España: afiliación media a la Seguridad Social por sectores (Variación mensual en miles, datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

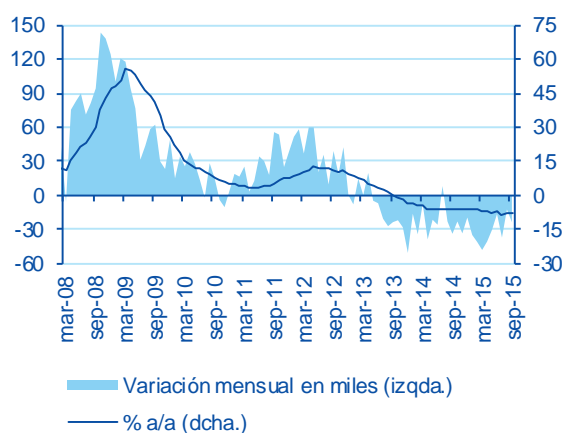
Gráfico 4

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



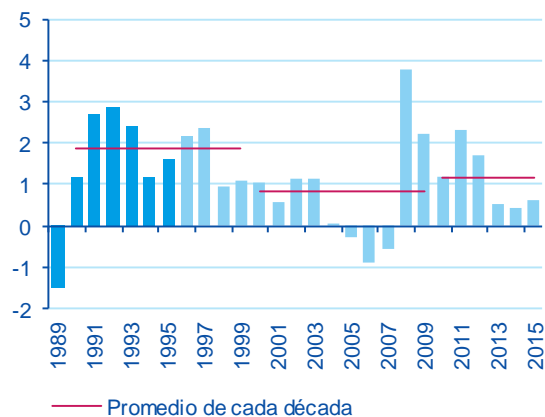
Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 5
España: desempleo registrado
(Datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 6
España: desempleo registrado en 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, septiembre-15
Variación mensual en miles de personas

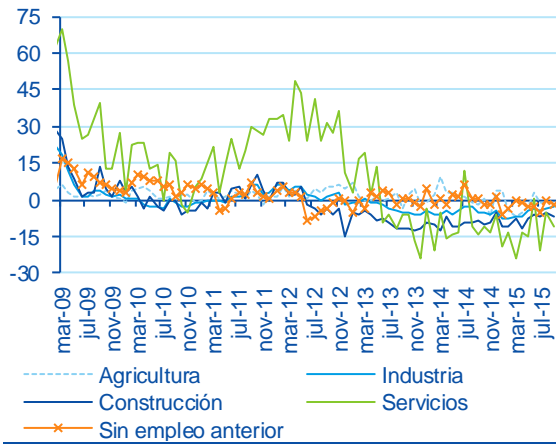
	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	12.0	9.3	-2.7	6.7	17.3	-0.6
Sector primario	-10.8	-12.4	-1.7	-14.4	-7.1	-0.6
Industria	-5.3	-4.0	1.3	-9.6	-1.0	0.4
Construcción	-7.5	-9.9	-2.4	-15.1	0.0	-0.4
Servicios	40.1	43.2	3.1	19.0	61.1	0.2
Total	28.4	26.1	-2.3	-13.5	70.3	-0.1

Variación mensual en %

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	3.4	2.6	-0.8	1.9	4.9	-0.6
Sector primario	-5.6	-6.4	-0.9	-7.4	-3.7	-0.6
Industria	-1.3	-1.0	0.3	-2.4	-0.3	0.4
Construcción	-1.6	-2.1	-0.5	-3.3	0.0	-0.4
Servicios	1.5	1.6	0.1	0.7	2.3	0.2
Total	0.7	0.6	-0.1	-0.3	1.7	-0.1

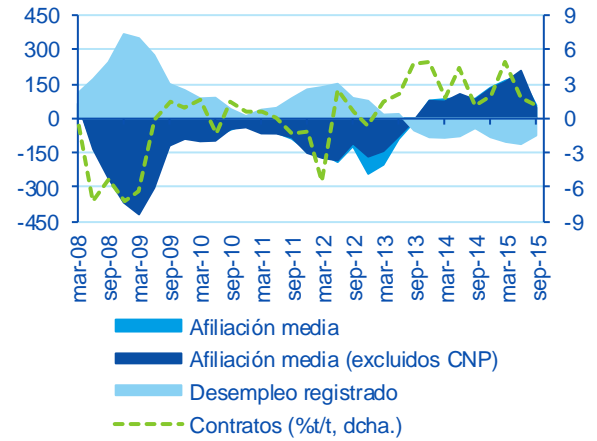
(*) De la previsión, al 80% de probabilidad.
Fuente: BBVA Research a partir de MESS

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.