

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: el buen dato de marzo apuntala el balance positivo del mercado laboral en 1T16

Juan Ramón García / Camilo Andrés Ulloa

En línea con las expectativas, la afiliación creció en marzo en 53 mil personas descontada la estacionalidad y el calendario, mientras que el desempleo se redujo en 41 mil. En el conjunto del trimestre, el número de afiliados aumentó el 0,8% t/t y el paro disminuyó el 2,4%, lo que implica un mayor dinamismo del mercado de trabajo respecto al 4T15.

La afiliación a la Seguridad Social repuntó en marzo

El número de afiliados a la Seguridad Social aumentó en 138,1 miles de personas el pasado mes, ligeramente por encima de lo que apuntaba la previsión central (BBVA Research: 127,1 miles). A pesar del cambio en el calendario de la Semana Santa, el incremento de la afiliación se sitúa por debajo del registrado en el mismo mes de 2015, pero supera la media de los meses de marzo del periodo precrisis (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 53 mil personas, 15 mil más que en febrero (Gráfico 2).

Los servicios continúan siendo el motor de la creación de empleo

Como se aprecia en el Cuadro 1, el sector servicios creó 128,9 miles de empleos el pasado mes (13,7 miles más de lo esperado), que suponen el 93% del aumento de la ocupación. El empleo en el resto de sectores productivos se incrementó en 9,2 miles de personas, 2,7 miles menos que lo anticipado.

Una vez descontada la estacionalidad y el efecto calendario propios del periodo, las estimaciones de BBVA Research ratifican que los servicios lideran la creación de empleo (44 mil personas CVEC). Por su parte, las restantes ramas productivas muestran cambios de menor calado en la ocupación (Gráfico 3).

Los temporales explicaron el incremento de la contratación

En marzo se firmaron 1.508,9 miles de contratos, el 90% de naturaleza temporal. Las cifras desestacionalizadas sugieren que el número de contratos aumentó por segundo mes consecutivo; en esta ocasión en más de 30 mil. El repunte de los temporales explicó el dinamismo de la contratación en marzo, mientras que los indefinidos se redujeron en casi 10 mil contratos (Gráfico 4).

La reducción del paro se aceleró en marzo

El número de desempleados cayó en 58,2 miles personas en marzo, en línea con lo esperado (BBVA Research: -53,4 miles). Como ilustra el Gráfico 5, el descenso relativo del paro registrado el pasado mes fue similar al de hace un año y notablemente mayor que la disminución media en los meses de marzo de la última década.

La estacionalidad positiva y el efecto calendario solo explican una parte del retroceso del número de desempleados en marzo (Gráfico 6). Así, las estimaciones de BBVA Research indican que el paro disminuyó en torno a 41 mil personas el pasado mes cuando se descuentan estos factores (30 mil personas en febrero).

Todos los sectores productivos contribuyeron a la caída del desempleo

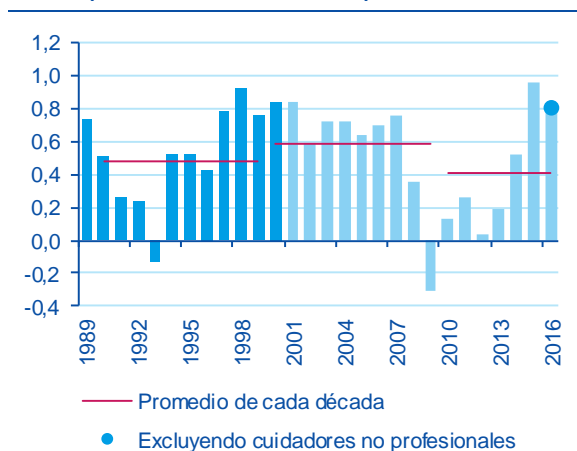
A diferencia de lo sucedido el pasado mes, el paro se comportó ligeramente mejor de lo previsto entre el colectivo sin empleo anterior y en el sector primario, lo que compensó un menor descenso en las restantes ramas de actividad.

Las estimaciones de BBVA Research confirman que todos los sectores productivos contribuyeron a la reducción del desempleo el pasado mes descontada la estacionalidad. Por su magnitud destacan la evolución de los servicios, en donde el número de parados habría disminuido en torno a 20 mil personas por tercer mes consecutivo (Gráfico 7).

La recuperación del mercado laboral ganó tracción durante el primer trimestre del 2016

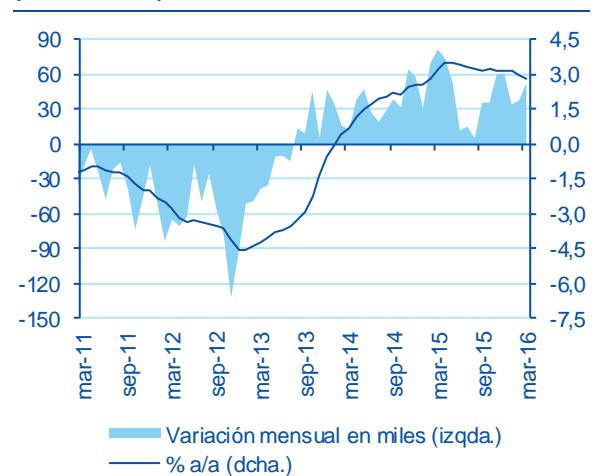
El número de afiliados a la Seguridad Social creció el 0,8% t/t CVEC, lo que supone una aceleración de una décima respecto a lo observado en el 4T15. Por el contrario, la contratación se atenuó en tres décimas (hasta el 2,0% t/t CVEC), a pesar del repunte de la indefinida (4,3% t/t). Finalmente, la reducción del desempleo registrado se acentuó 6 décimas en el conjunto del trimestre hasta el -2,4% t/t CVEC (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-16

Variación mensual en miles de personas

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	-5,8	-2,3	3,5	-17,6	6,0	0,4
Industria	6,6	3,9	-2,7	1,3	11,9	-0,7
Construcción	11,1	7,6	-3,5	4,2	17,9	-0,7
Servicios	115,2	128,9	13,7	86,1	144,3	0,6
Total	127,1	138,1	11,0	74,0	180,2	0,3

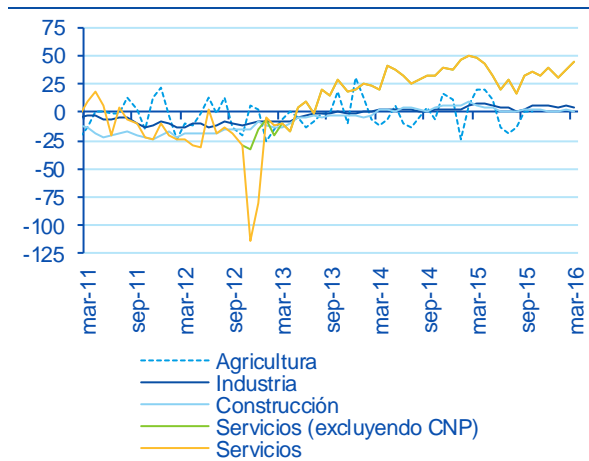
Variación mensual en %

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

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

Gráfico 3

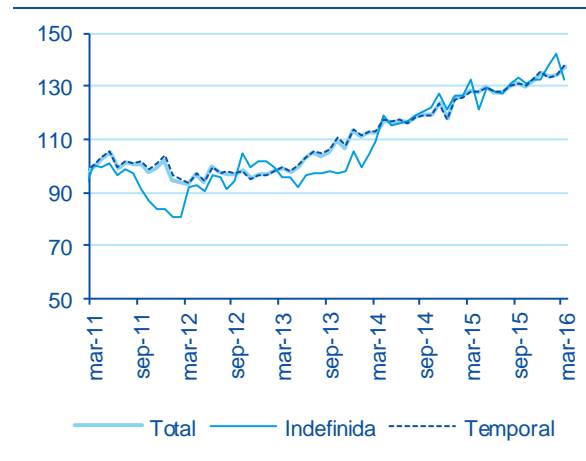
España: afiliación media a la Seguridad Social por sectores (Variación mensual en miles, datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

Gráfico 4

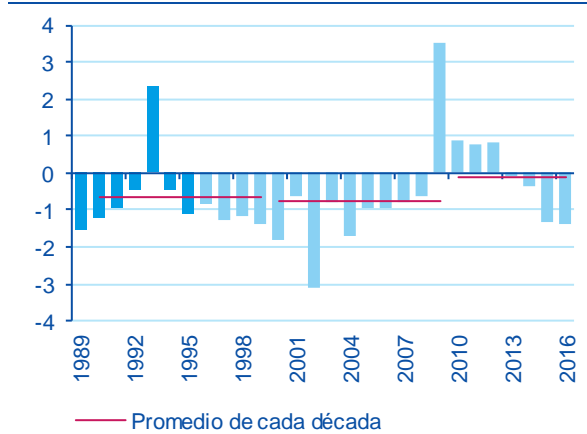
España: evolución de la contratación (mar-11 = 100. Datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 5

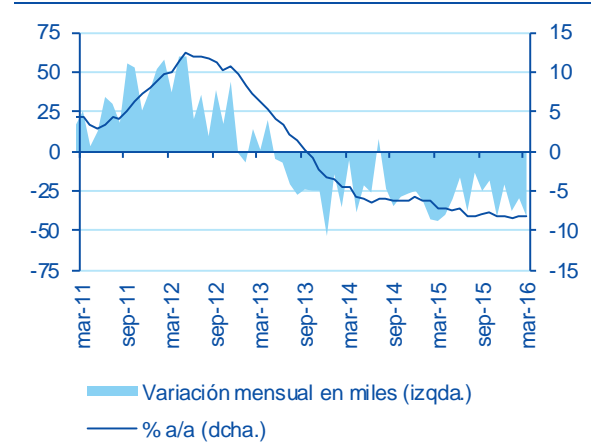
España: desempleo registrado en marzo (Variación mensual en %)



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

Gráfico 6

España: desempleo registrado (Datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Cuadro 2

Desempleo registrado, último día de mes. Evaluación de la predicción, mar-16

Variación mensual en miles de personas

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	10,3	3,6	-6,7	5,0	15,5	-1,6
Sector primario	6,1	-1,3	-7,4	-0,4	12,7	-1,4
Industria	-4,6	-3,4	1,2	-9,1	-0,1	0,3
Construcción	-5,7	-2,6	3,1	-15,7	4,2	0,4
Servicios	-59,5	-54,4	5,0	-81,8	-37,1	0,3
Total	-53,4	-58,2	-4,8	-102,0	-4,8	-0,1

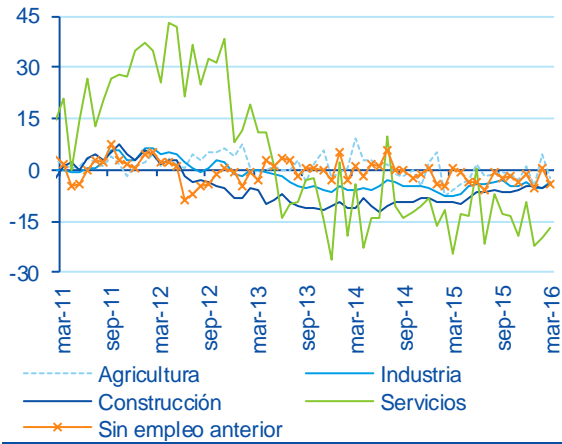
Variación mensual en %

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

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

Gráfico 7

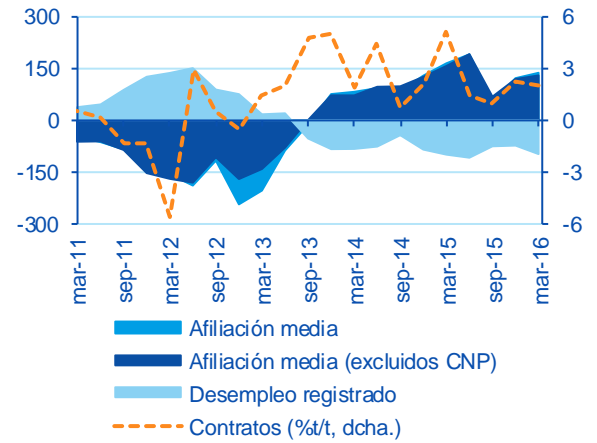
España: desempleo registrado por sectores (Variación mensual en miles, datos CVEC)



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.