

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# España: la recuperación del mercado de trabajo cobró dinamismo en el segundo trimestre

Juan Ramón García / Camilo Andrés Ulloa

**Los registros del mercado laboral sorprendieron positivamente en junio. Descontada la estacionalidad, la contratación alcanzó máximos históricos, la afiliación aumentó en 70 mil personas y el desempleo se redujo en 45 mil. En el 2T16 el mercado de trabajo fue de menos a más: el crecimiento del número de afiliados se aceleró hasta el 0,9% y el paro disminuyó el 2,4%.**

## La afiliación a la Seguridad Social ganó tracción y superó las expectativas

El número de afiliados a la Seguridad Social aumentó en 98,4 miles de personas el pasado mes, 54,2 miles por encima de lo que apuntaba la previsión central (BBVA Research: 44,2 miles). En perspectiva histórica, el incremento bruto de la afiliación es el mayor en la última década (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 70 mil personas (20 mil más que en mayo), el mejor registro desde abril de 2015 (Gráfico 2).

## El empleo aumentó en todos los sectores, especialmente en los servicios

Como se aprecia en el Cuadro 1, todos los sectores productivos contribuyeron a la sorpresa positiva de la afiliación y sobresalieron la agricultura y los servicios. Este último sector creó 79,8 miles de empleos el pasado mes (BBVA Research: 52,9 miles), que suponen el 81% del aumento de la ocupación. La afiliación en el resto de sectores productivos se incrementó en 18,6 miles de personas (BBVA Research: -8,7 miles).

Una vez descontada la estacionalidad y el efecto calendario propios del periodo, las estimaciones de BBVA Research confirman que la creación de empleo se concentró en el sector servicios (51 mil personas CVEC). Sin embargo, la afiliación en las restantes ramas productivas también se incrementó el mes pasado (19 mil personas conjuntamente) (Gráfico 3).

## La contratación, en máximos históricos

En junio se firmaron 1.920,3 miles de contratos, el 92,3% de naturaleza temporal. Las cifras desestacionalizadas indican que la contratación aumentó por segundo mes consecutivo (1,9% m/m CVEC) hasta alcanzar máximos históricos. Las estimaciones de BBVA Research sugieren que tanto los temporales (1,8% m/m CVEC) como, sobre todo, los indefinidos (2,7%) contribuyeron al incremento de la contratación el pasado mes (Gráfico 4).

## La reducción del paro se acelera...

El número de parados se redujo en 124,3 miles de personas en junio, más que lo esperado (BBVA Research: -104,4 miles). Como ilustra el Gráfico 5, el descenso relativo del desempleo el pasado mes fue mayor que el registrado hace un año y que la disminución media en los meses de junio de la última década.

Al igual que en los tres meses precedentes, la estacionalidad positiva y el efecto calendario explican una parte del retroceso del número de parados en junio (Gráfico 6). Con todo, las estimaciones de BBVA

Research indican que el desempleo cayó en torno a 45 mil personas el pasado mes cuando se descuentan estos factores, 10 mil más que el promedio enero-mayo.

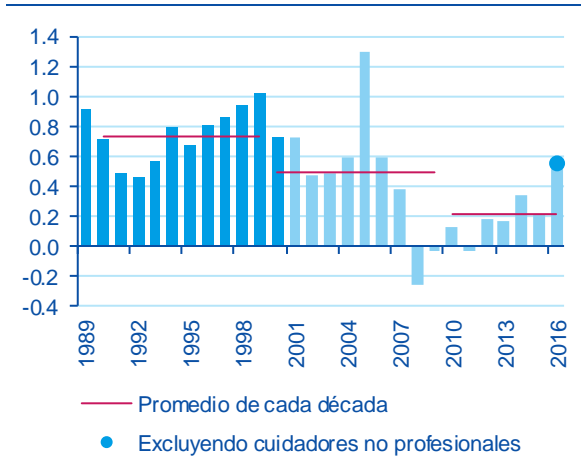
**... sobre todo en los servicios**

Como se aprecia en el Cuadro 2, todos los sectores contribuyeron a la reducción del desempleo en junio, excepto la agricultura. Por su magnitud, destaca el descenso del número de parados procedentes de los servicios (84,8 miles de personas), que explicó casi el 70% del retroceso del paro. Las estimaciones de BBVA Research confirman que este resultado se mantiene cuando se descuentan los cambios estacionales, como se observa en el Gráfico 7.

**La recuperación del mercado laboral fue de menos a más durante el segundo trimestre del 2016**

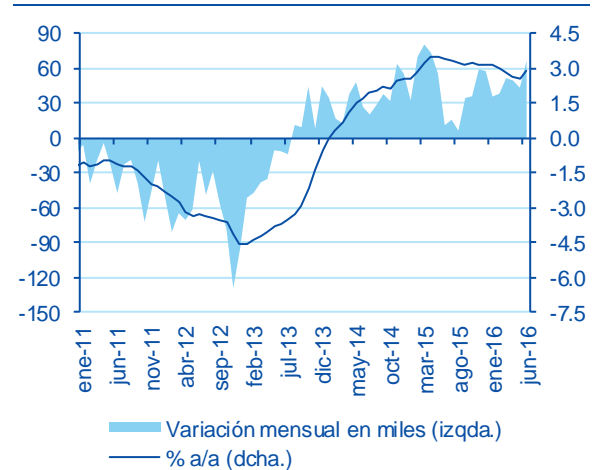
El número de afiliados a la Seguridad Social creció el 0,9% t/t CVEC, una décima más respecto a lo observado en el 1T16. De forma similar, la contratación se acentuó en tres décimas (hasta el 2,3% t/t CVEC), tanto la temporal (2,0% t/t) como la indefinida (5,4% t/t). Finalmente, la reducción del desempleo registrado se aceleró algo menos de una décima en el conjunto del trimestre hasta el -2,4% t/t CVEC (Gráfico 8).

Gráfico 1  
**España: afiliación media a la Seguridad Social en junio (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, junio-16**

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	-31.0	-13.0	18.0	-42.9	-19.0	1.9
Industria	14.9	18.0	3.1	9.5	20.3	0.7
Construcción	7.4	13.6	6.2	0.3	14.5	1.1
Servicios	52.9	79.8	27.0	22.9	82.8	1.2
<b>Total</b>	<b>44.2</b>	<b>98.4</b>	<b>54.2</b>	<b>-10.2</b>	<b>98.6</b>	<b>1.6</b>

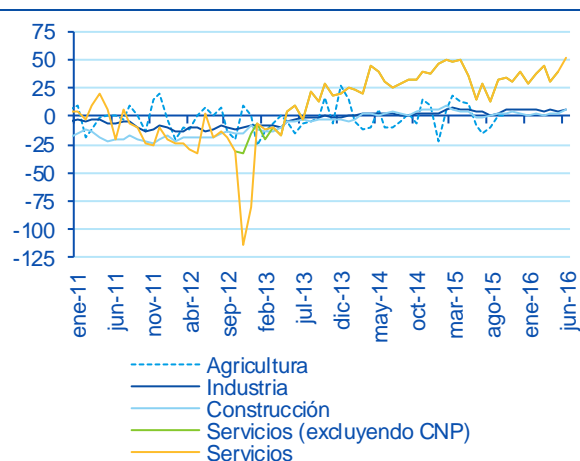
**Variación mensual en %**

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	-2.7	-1.1	1.6	-3.8	-1.7	1.9
Industria	0.7	0.8	0.1	0.4	1.0	0.7
Construcción	0.7	1.3	0.6	0.0	1.4	1.1
Servicios	0.4	0.6	0.2	0.2	0.6	1.2
<b>Total</b>	<b>0.3</b>	<b>0.6</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>1.6</b>

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

Gráfico 3

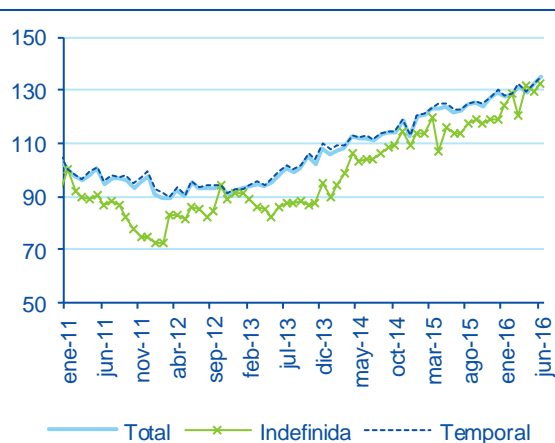
**España: afiliación media a la Seguridad Social por sectores (Variación mensual en miles, datos CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

Gráfico 4

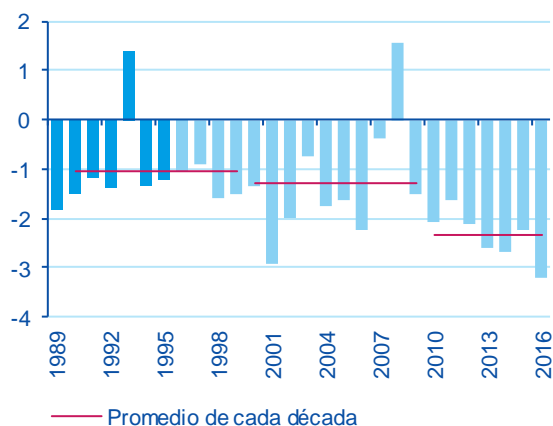
**España: evolución de la contratación (ene-11 = 100. Datos CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 5

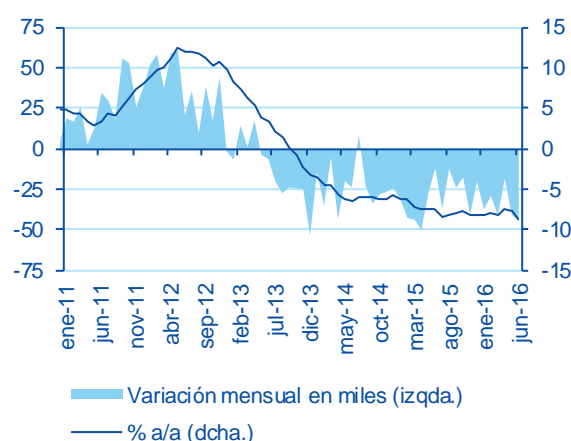
**España: desempleo registrado en junio (Variación mensual en %)**



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, jun-16**

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	-12.7	-11.8	0.9	-17.7	-7.7	0.2
Sector primario	4.7	0.4	-4.3	-1.1	10.6	-0.9
Industria	-12.1	-13.6	-1.5	-16.2	-7.9	-0.5
Construcción	-9.3	-14.5	-5.2	-18.3	-0.4	-0.7
Servicios	-74.9	-84.8	-9.8	-95.5	-54.3	-0.6
<b>Total</b>	<b>-104.4</b>	<b>-124.3</b>	<b>-20.0</b>	<b>-148.9</b>	<b>-59.8</b>	<b>-0.6</b>

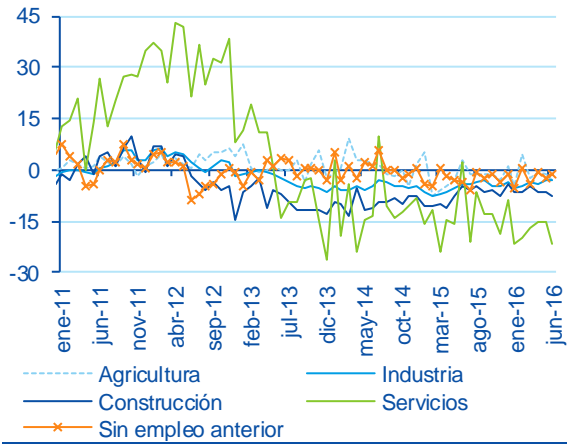
**Variación mensual en %**

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	-3.7	-3.4	0.2	-5.1	-2.2	0.2
Sector primario	2.5	0.2	-2.3	-0.6	5.6	-0.9
Industria	-3.3	-3.7	-0.4	-4.4	-2.2	-0.5
Construcción	-2.3	-3.5	-1.3	-4.5	-0.1	-0.7
Servicios	-2.9	-3.3	-0.4	-3.7	-2.1	-0.6
<b>Total</b>	<b>-2.7</b>	<b>-3.2</b>	<b>-0.5</b>	<b>-3.8</b>	<b>-1.5</b>	<b>-0.6</b>

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

Gráfico 7

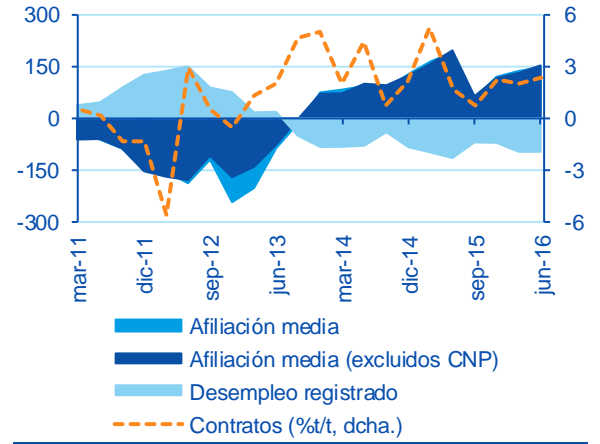
**España: desempleo registrado por sectores (Variación mensual en miles, datos CVEC)**



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 MESS y 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.