

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# España: el mercado de trabajo mantuvo el tono positivo en el tercer trimestre

Juan Ramón García / Camilo Andrés Ulloa

**El empleo cobró dinamismo en septiembre tras el bache de agosto. Descontada la estacionalidad, estimamos que la afiliación aumentó en 40 mil personas y el paro se redujo en 24 mil. El balance del tercer trimestre fue positivo: el crecimiento del número de afiliados fue similar al del 2T16 (0,7% t/t) y la caída del paro se aceleró hasta el 2,8% t/t.**

## La afiliación a la Seguridad Social ganó tracción en septiembre

El número de afiliados a la Seguridad Social aumentó en 12,0 miles de personas el pasado mes, mejorando las expectativas que apuntaban a un descenso moderado (BBVA Research: -10,1 miles). En perspectiva histórica, el aumento relativo de la afiliación es similar al registrado en los meses de septiembre de los dos últimos años (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 40 mil personas, casi 20 mil más que en agosto (Gráfico 2).

## Los servicios explican la mejora desestacionalizada de la ocupación

Como se aprecia en el Cuadro 1, la destrucción bruta de empleo en los servicios (-26,2 miles de personas) fue menor que la anticipada (BBVA Research: -50,3 miles) y explica la totalidad de la sorpresa positiva en la afiliación total. La ocupación en el resto de sectores productivos (38,2 miles) aumentó en línea con lo esperado (BBVA Research: 40,3 miles)

Una vez descontada la estacionalidad y el efecto calendario propios del periodo, las estimaciones de BBVA Research indican que la creación de empleo en el sector servicios repuntó tras la desaceleración de agosto (40 mil personas CVEC, frente a 27 miles CVEC en agosto). Por su parte, las restantes ramas siguieron contribuyendo de forma marginal a la variación de la afiliación (Gráfico 3).

## La contratación se mantuvo estable por segundo mes consecutivo

En septiembre se firmaron 1.907 mil contratos, el 91% de naturaleza temporal. Al igual que en agosto, las cifras desestacionalizadas indican que la contratación apenas varió el pasado mes, como se aprecia en el Gráfico 4. Las estimaciones de BBVA Research sugieren el aumento del número de contratos temporales (0,2% m/m CVEC) compensó el descenso de la contratación indefinida (-2,4% m/m CVEC).

## La estacionalidad negativa explicó el aumento del paro

El número de parados creció en 22,8 miles de personas en septiembre, en línea con lo esperado (BBVA Research: 23,0 miles). Como ilustra el Gráfico 5, el incremento relativo del desempleo el pasado mes se situó en línea con el registrado hace un año y por debajo del promedio histórico en los meses de septiembre.

La estacionalidad fue la causante del aumento del paro en septiembre. Las estimaciones de BBVA Research indican que descontado este factor el desempleo cayó en torno a 24 mil personas CVEC, 7 mil menos que el mes pasado (Gráfico 6).

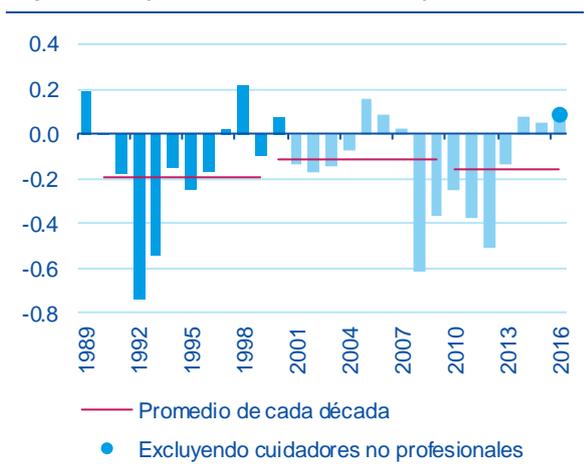
## Todos los sectores contribuyeron a la caída del desempleo en términos desestacionalizados

El paro aumentó en septiembre en el sector servicios (39,3 miles de personas) y en el colectivo sin empleo anterior (9,4 miles) debido a que septiembre es un mes estacionalmente desfavorable. Cuando se excluye el componente estacional, las estimaciones de BBVA Research muestran que el desempleo disminuyó en todos los sectores el pasado mes. Por su magnitud destaca el descenso del número de parados en la construcción (-1,7% m/m CVEC) y en la industria (-0,8% m/m CVEC).

## La recuperación del mercado laboral prosiguió a lo largo del tercer trimestre

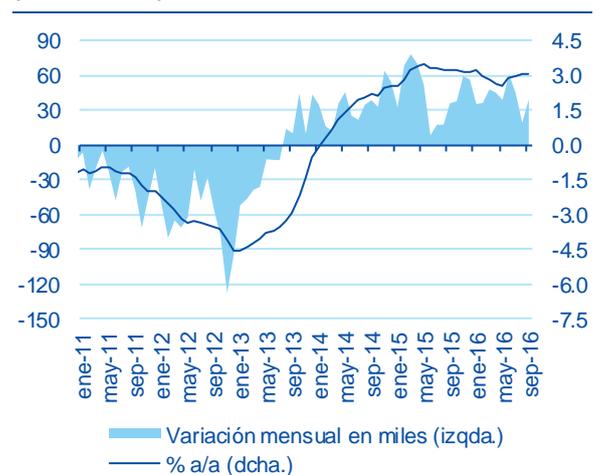
El número de afiliados a la Seguridad Social creció el 0,7% t/t CVEC, tan solo media décima menos que lo estimado en el 2T16. La contratación se desaceleró (-0,4pp hasta el 1,6% t/t CVEC), tanto la temporal (hasta el 1,4% t/t) como la indefinida (hasta el 3,5% t/t). A pesar lo anterior, la reducción del desempleo registrado se aceleró cinco décimas en el conjunto del trimestre hasta el -2,8% t/t CVEC (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 MEYSS

Gráfico 2  
**España: afiliación media a la Seguridad Social (Datos CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

Cuadro 1

**Afiliación a la Seguridad Social, media mensual. Evaluación de la predicción, sep-16**

**Variación mensual en miles de personas**

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	33.3	27.9	-5.4	21.5	45.1	-0.6
Industria	8.1	9.9	1.8	2.7	13.5	0.4
Construcción	-1.1	0.4	1.5	-8.2	5.9	0.3
Servicios	-50.3	-26.2	24.1	-80.2	-20.4	1.0
<b>Total</b>	<b>-10.1</b>	<b>12.0</b>	<b>22.1</b>	<b>-64.2</b>	<b>44.1</b>	<b>0.6</b>

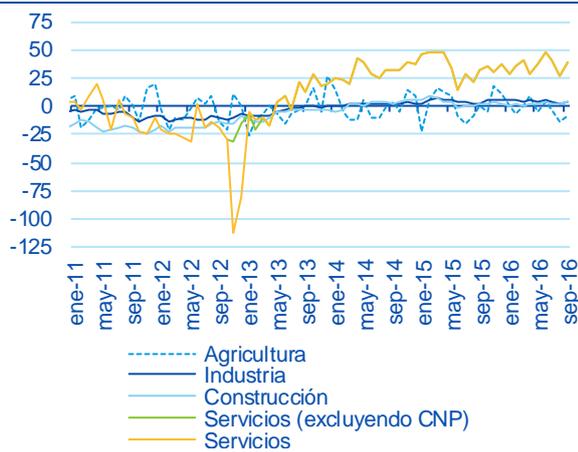
**Variación mensual en %**

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	3.1	2.6	-0.5	2.0	4.1	-0.6
Industria	0.4	0.5	0.1	0.1	0.6	0.4
Construcción	-0.1	0.0	0.1	-0.8	0.6	0.3
Servicios	-0.4	-0.2	0.2	-0.6	-0.2	1.0
<b>Total</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.6</b>

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

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

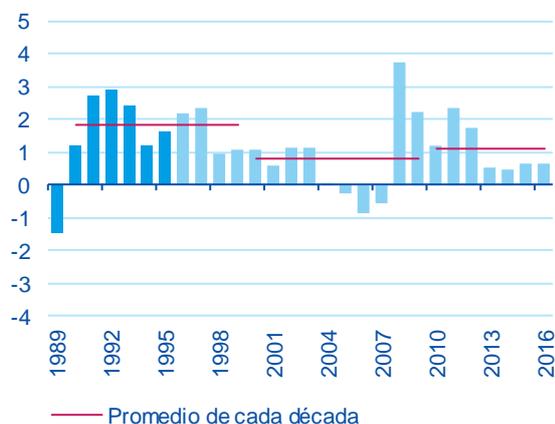
**España: evolución de la contratación (ene-11 = 100. Datos CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 5

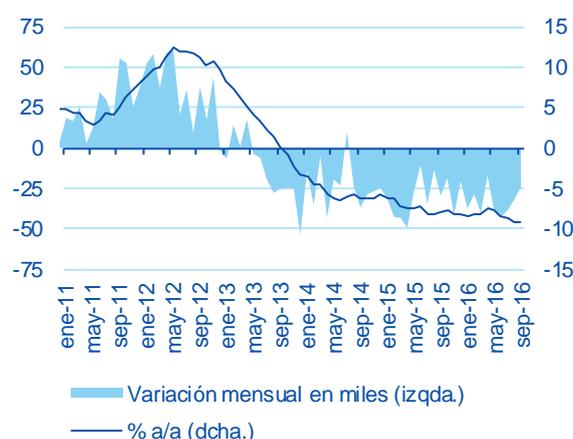
**España: desempleo registrado en septiembre (Variación mensual en %)**



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

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, sep-16**

**Variación mensual en miles de personas**

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	9.9	9.4	-0.5	4.9	14.8	-0.1
Sector primario	-11.3	-12.5	-1.2	-16.5	-6.2	-0.3
Industria	-4.5	-3.3	1.2	-8.6	-0.5	0.4
Construcción	-8.1	-10.0	-1.9	-16.7	0.5	-0.3
Servicios	37.1	39.3	2.2	16.5	57.8	0.1
<b>Total</b>	<b>23.0</b>	<b>22.8</b>	<b>-0.2</b>	<b>-20.3</b>	<b>66.4</b>	<b>0.0</b>

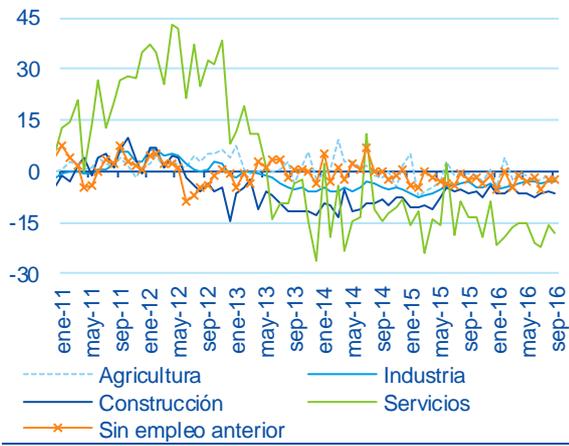
**Variación mensual en %**

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	3.1	2.9	-0.2	1.5	4.6	-0.1
Sector primario	-6.3	-7.0	-0.7	-9.2	-3.5	-0.3
Industria	-1.3	-1.0	0.3	-2.5	-0.1	0.4
Construcción	-2.1	-2.6	-0.5	-4.3	0.1	-0.3
Servicios	1.5	1.6	0.1	0.7	2.3	0.1
<b>Total</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.8</b>	<b>0.0</b>

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

Gráfico 7

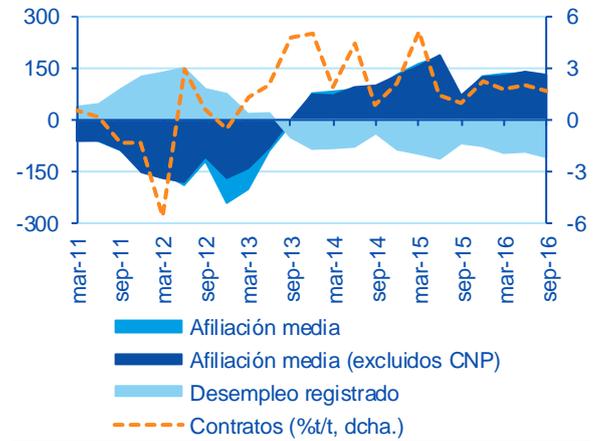
**España: desempleo registrado por sectores  
(Variación mensual en miles, datos CVEC)**



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 MEYSS 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.