

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: el mercado laboral decepciona en noviembre, pero no compromete la mejora del 4T

Juan Ramón García / Camilo Andrés Ulloa

En noviembre revirtieron parte de los elementos transitorios que propiciaron la sorpresa al alza en los registros laborales de octubre. Descontada la estacionalidad, estimamos que la afiliación aumentó en 15 mil personas y el paro se redujo en 7 mil. A pesar de la volatilidad de los últimos dos meses, las cifras del 4T probablemente mejorarán las del trimestre precedente.

La afiliación a la Seguridad Social se corrigió a la baja en noviembre...

Tras la sorpresa positiva registrada en octubre, el número de afiliados a la Seguridad Social retrocedió inesperadamente en 32,8 miles de personas el pasado mes (BBVA Research: 35,7 miles). De hecho, la caída relativa de la afiliación contrasta negativamente con registros de los meses de noviembre 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 15 mil personas, lo que confirma que el repunte de octubre (115 mil personas) respondía, en buena parte, a factores de naturaleza transitoria (Gráfico 2).

En todo caso, el mal dato de noviembre probablemente no logrará empañar por completo las cifras del cuarto trimestre. En los dos primeros meses del 4T16 se han creado en torno a 130 mil puestos de trabajo CVEC, que ya superan los acumulados en todo el 3T16 (en torno a 105 miles)

...debido a la agricultura y los servicios

La evolución del empleo en la agricultura (-13,6 miles de personas) y los servicios (-38,3 miles de personas) fue peor que la anticipada (BBVA Research: 18,9 miles y -6,6 miles, respectivamente), compensó las sorpresas positivas registradas en octubre y explica la práctica totalidad del error de previsión en la afiliación (Cuadro 1). En el caso de los servicios, la sorpresa a la baja se corresponde sólo parcialmente con la desaceleración del empleo en las actividades relacionadas con el sector público (22 mil personas, 8 mil menos que en noviembre de 2015) (Gráfico 3). La ocupación en el resto de sectores productivos aumentó en línea con lo esperado (23,4 miles de personas; BBVA Research: 19,0 miles).

Una vez descontada la estacionalidad y el efecto calendario propios del periodo, las estimaciones de BBVA Research indican que los sectores no agrarios crearon empleo el pasado mes, destacando los servicios a pesar de su desaceleración (35 mil CVEC frente a 53 mil CVEC el mes pasado). Por su parte, la agricultura destruyó cerca de 25 mil empleos CVEC, aproximadamente los mismos que había generado durante el mes previo.

El dinamismo de la contratación se moderó

En noviembre se firmaron 1.743,7 miles contratos, el 91,1% de naturaleza temporal. Las cifras desestacionalizadas indican que el número de contratos aumentó en torno a 5.000, una séptima parte del crecimiento registrado en octubre. Tanto la temporal (0,2% m/m CVEC) como la indefinida (1,3% m/m CVEC) contribuyeron al incremento del número de contratos el pasado mes (Gráfico 4).

Las cifras de desempleo también decepcionaron

El número de parados creció en 24,8 miles de personas en noviembre frente a un descenso previsto de 34,1 miles y diluyó el registro excepcionalmente positivo de octubre. Como ilustra el Gráfico 5, el incremento relativo del desempleo el pasado mes fue mayor que el registrado durante los tres años precedentes y se situó por encima del promedio de los meses de noviembre de la última década.

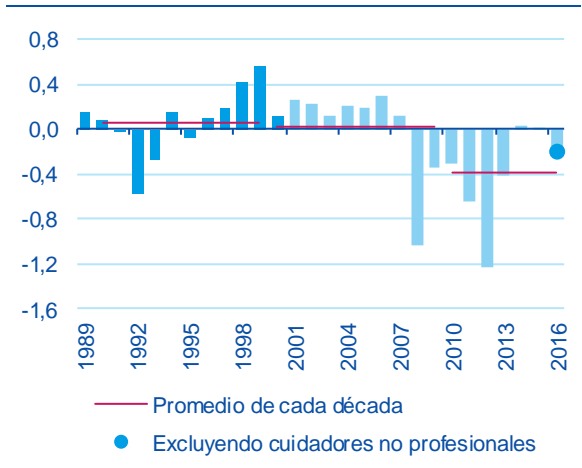
Al igual que en los restantes meses de otoño, la estacionalidad explicó una parte notable del aumento del paro en noviembre. Las estimaciones de BBVA Research indican que descontado este factor el desempleo cayó en torno a 7 mil personas, casi cinco veces menos que en octubre (Gráfico 6). Si se suman las cifras de los dos últimos meses, se aprecia que el descenso del paro rozó las 45 mil personas CVEC, tan solo 5 mil menos que en agosto y septiembre.

Servicios y la agricultura, principales responsables

Si bien el desempleo evolucionó peor de lo esperado en todos los sectores, los servicios fueron los causantes principales de la sorpresa negativa (27,7 miles de parados más en noviembre; BBVA Research: -11,7 miles). Al igual que en el caso de la afiliación a la Seguridad Social, la agricultura también contribuyó de forma significativa al error de previsión, como se aprecia en el Cuadro 2. Por el contrario, la disminución del número de parados en la industria y la construcción (8,3 miles de personas) atenuó el comportamiento desfavorable de las restantes actividades.

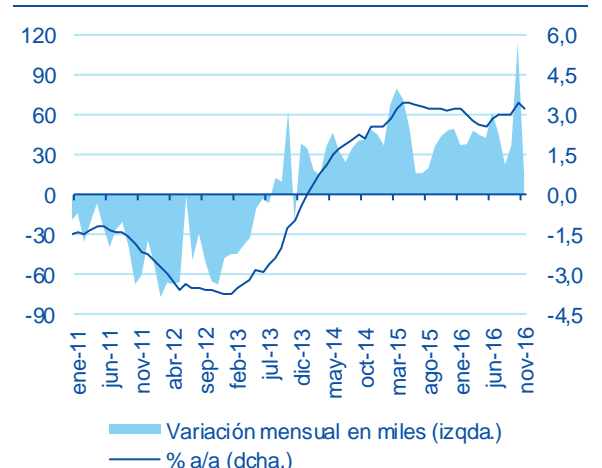
Cuando se excluye el componente estacional, las estimaciones de BBVA Research muestran que el desempleo disminuyó en todos los sectores no agrarios el pasado mes (Gráfico 7). Sin embargo, se constata que los servicios revirtieron la aceleración de octubre.

Gráfico 1
España: afiliación media a la Seguridad Social en noviembre (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, nov-16

Variación mensual en miles de personas

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	18,9	-13,6	-32,5	6,8	31,0	-3,4
Industria	10,1	7,6	-2,5	4,7	15,5	-0,6
Construcción	13,3	11,5	-1,9	6,2	20,4	-0,3
Servicios	-6,6	-38,3	-31,7	-36,6	23,4	-1,3
Total	35,7	-32,8	-68,5	-18,9	90,3	-2,0

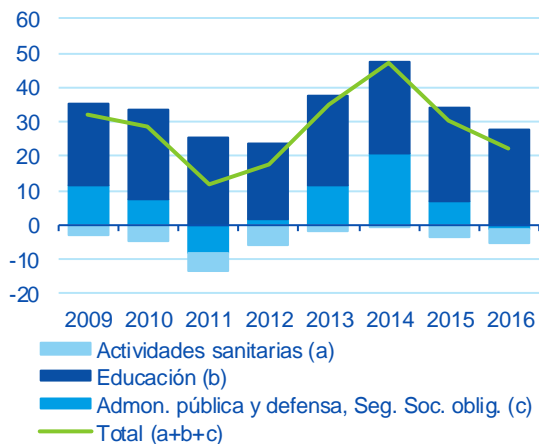
Variación mensual en %

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

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

Gráfico 3

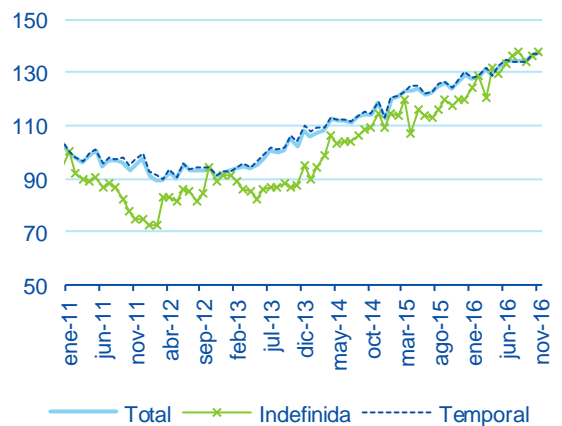
España: afiliación en los meses de noviembre de los servicios relacionados con el sector público (Variación mensual en miles)



Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

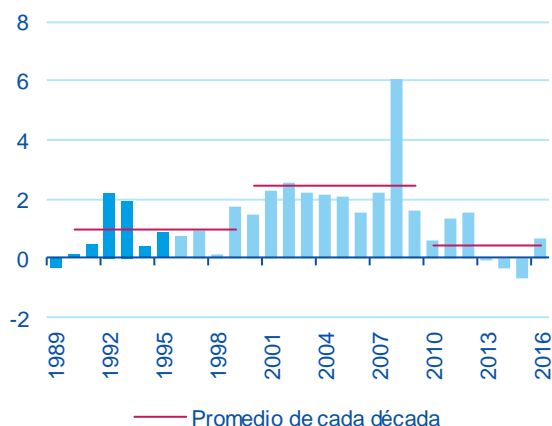
Gráfico 4

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



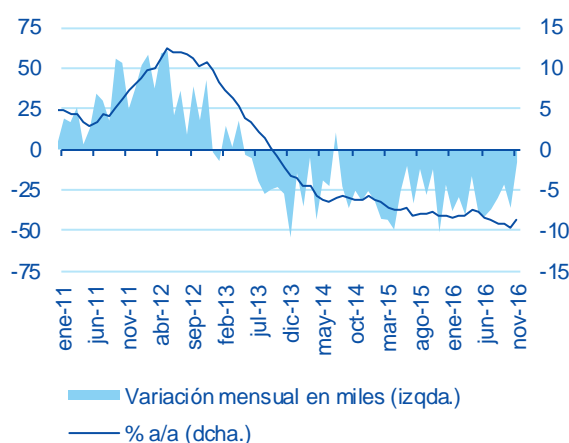
Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 5
España: desempleo registrado en noviembre
(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, nov-16

Variación mensual en miles de personas

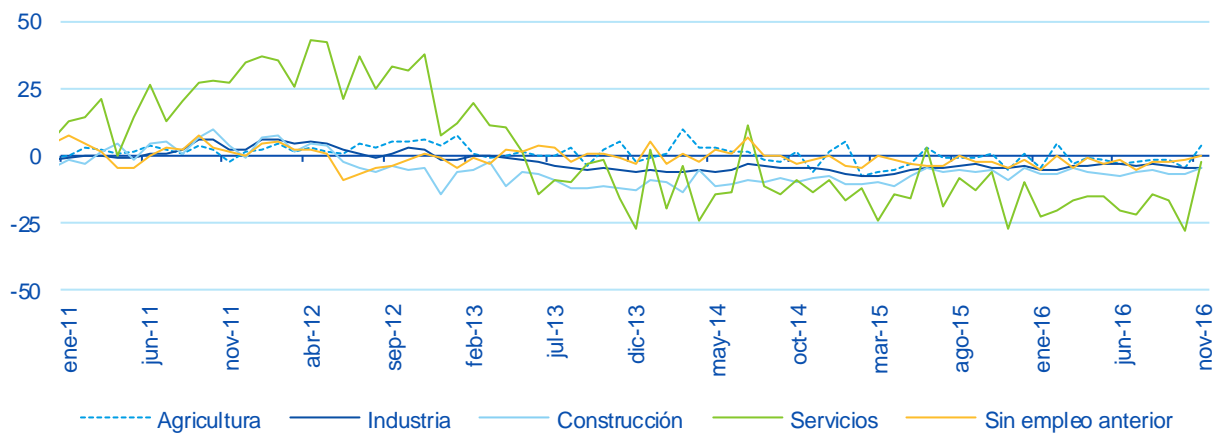
	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	-0,5	1,6	2,1	-5,5	4,4	0,5
Sector primario	-6,5	3,9	10,4	-12,1	-0,9	2,4
Industria	-5,7	-3,8	1,9	-9,8	-1,6	0,6
Construcción	-9,6	-4,5	5,1	-18,1	-1,2	0,8
Servicios	-11,7	27,7	39,4	-32,6	9,3	2,4
Total	-34,1	24,8	58,9	-78,0	9,9	1,8

Variación mensual en %

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

(*) 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

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.