

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: más afiliados y menos parados en febrero consolidan la tendencia positiva en 1T17

Juan Ramón García / Camilo Andrés Ulloa

En febrero se observó un aumento bruto de la afiliación y un descenso del paro menores que los anticipados, pero que mejoran los registros de la última década. Descontada la estacionalidad, se estima que la ocupación creció en 48 mil personas (12 mil menos que en enero) y el paro se redujo en 33 mil (igual que el mes pasado).

La afiliación a la Seguridad Social moderó ligeramente su avance...

El número de afiliados a la Seguridad Social aumentó en 74,1 miles de personas el pasado mes, algo menos que lo esperado (BBVA Research: 82,4 miles). En perspectiva histórica, el avance relativo de la afiliación fue superior que el promedio de los meses de febrero de 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 48 mil personas, casi 12 mil menos que en enero (Gráfico 2).

...a pesar de la evolución positiva en los servicios

Como se observa en el Cuadro 1, los servicios crearon más empleos de los que se preveían (60,6 miles; BBVA Research: 50,3 miles), pero el resto de sectores sorprendieron negativamente (13,5 miles conjuntamente; BBVA Research: 32,1 miles). Una vez descontada la estacionalidad propia del periodo, las estimaciones de BBVA Research indican que los servicios siguen encabezando la mejora del empleo (40 mil personas CVEC), mientras que las restantes ramas no agrarias contribuyen marginalmente (Gráfico 3).

La estacionalidad negativa explicó el descenso de la contratación

En febrero se firmaron 1.452,5 miles de contratos, 181,1 miles menos que en enero. En línea con lo sucedido desde octubre del pasado año, las estimaciones de BBVA Research muestran que la caída de la contratación se explica por motivos estacionales (Gráfico 4). Descontado este factor, el número de contratos aumentó en 9,5 miles, igual que en enero, y la ratio de temporalidad se mantuvo en el 91,3% CVEC por cuarto mes consecutivo.

El paro continuó disminuyendo

El número de parados descendió en 9,4 miles de personas en febrero, algo menos de lo previsto (BBVA Research: -12,6 miles). Como ilustra el Gráfico 5, la caída del desempleo fue similar a la del mismo mes de 2015 y contrasta con la evolución desfavorable registrada en los meses de febrero de la última década.

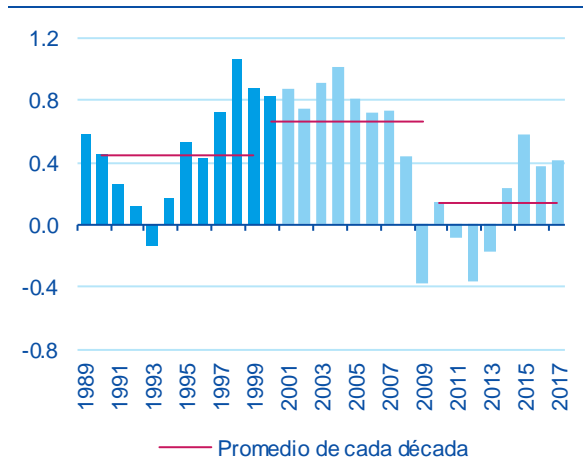
Las estimaciones de BBVA Research confirman que la disminución del número de parados habría sido mayor si la estacionalidad no hubiese jugado en contra. Al respecto, las estimaciones de BBVA Research sugieren que el desempleo se redujo el pasado mes en 33 mil personas, igual que en enero (Gráfico 6).

Todos los sectores contribuyeron a la caída desestacionalizada del paro

Como ilustra el Cuadro 2, el desempleo creció en el sector primario (9,7 miles de personas) y en el colectivo sin empleo anterior (4,7 miles), pero por causas estacionales. De hecho, cuando se excluye el componente estacional, las estimaciones de BBVA Research muestran que el paro disminuyó en todos los sectores el

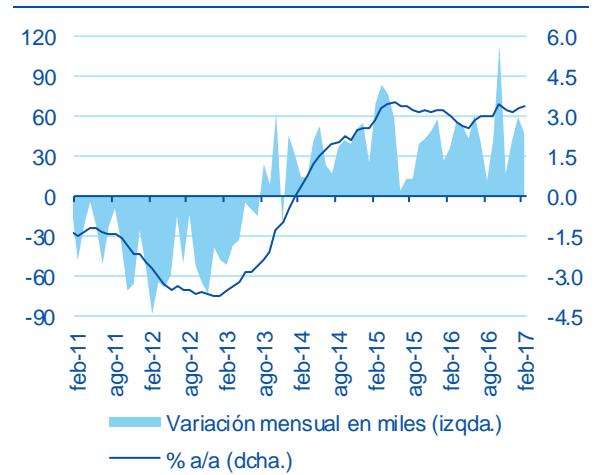
pasado mes. Por su magnitud, destaca la reducción del número de desempleados en el sector servicios (-19 mil personas CVEC) y la construcción (-7 mil) (Gráfico 7).

Gráfico 1
España: afiliación media a la Seguridad Social en febrero (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, feb-17

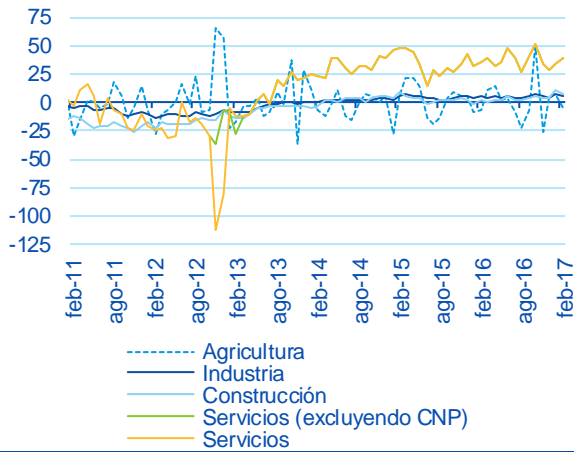
Variación mensual en miles de personas						
	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	-19.7	-26.1	-6.4	-32.0	-7.3	-0.7
Industria	21.8	14.1	-7.7	16.4	27.2	-1.8
Construcción	29.9	25.4	-4.5	22.9	37.0	-0.8
Servicios	50.3	60.6	10.3	20.3	80.4	0.4
Total	82.4	74.1	-8.3	27.4	137.3	-0.2

Variación mensual en %						
	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	-1.7	-2.2	-0.5	-2.7	-0.6	-0.7
Industria	1.0	0.7	-0.4	0.8	1.3	-1.8
Construcción	2.8	2.4	-0.4	2.2	3.5	-0.8
Servicios	0.4	0.5	0.1	0.2	0.6	0.4
Total	0.5	0.4	0.0	0.2	0.8	-0.2

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

Gráfico 3

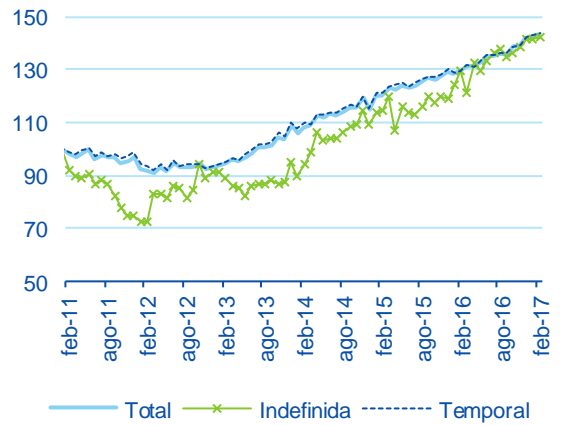
España: afiliación media a la Seguridad Social por sectores (variación mensual en miles de personas, datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

Gráfico 4

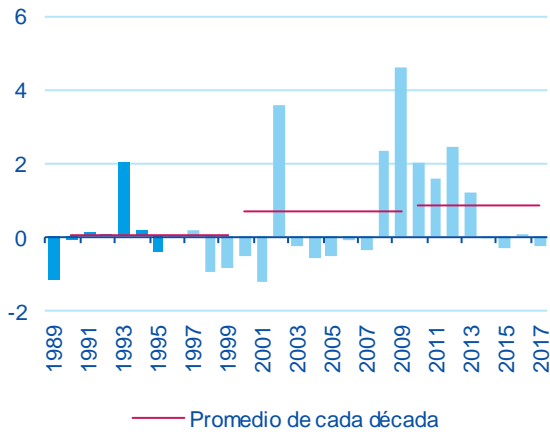
España: evolución de la contratación (ene-11 = 100, datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

Gráfico 5

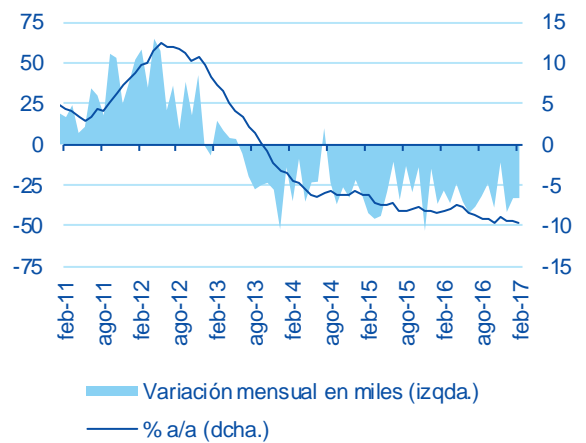
España: desempleo registrado en febrero (variación mensual en %)



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

Gráfico 6

España: desempleo registrado (datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

Cuadro 2

Desempleo registrado, último día de mes. Evaluación de la predicción, feb-17

Variación mensual en miles de personas

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	5.7	4.7	-1.0	1.0	10.4	-0.3
Sector primario	14.1	9.7	-4.3	8.8	19.3	-1.1
Industria	-5.6	-3.4	2.2	-9.7	-1.6	0.7
Construcción	-7.8	-6.7	1.1	-16.3	0.8	0.2
Servicios	-19.0	-13.7	5.3	-39.6	1.6	0.3
Total	-12.6	-9.4	3.3	-55.8	30.5	0.1

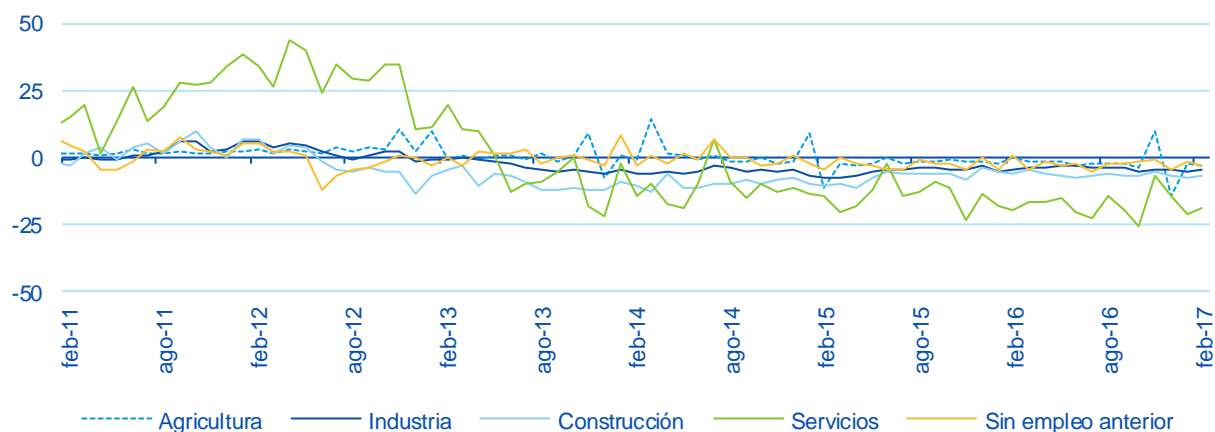
Variación mensual en %

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	1.8	1.5	-0.3	0.3	3.4	-0.3
Sector primario	8.1	5.6	-2.5	5.1	11.1	-1.1
Industria	-1.6	-1.0	0.7	-2.8	-0.5	0.7
Construcción	-2.1	-1.8	0.3	-4.4	0.2	0.2
Servicios	-0.7	-0.5	0.2	-1.5	0.1	0.3
Total	-0.3	-0.2	0.1	-1.5	0.8	0.1

(*) 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 de personas, datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

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.