

# España: el mercado laboral sorprendió al alza en octubre, a pesar de la incertidumbre

Juan Ramón García / Camilo Andrés Ulloa

3 de noviembre de 2017

**El aumento bruto de la afiliación a la Seguridad Social (94 mil personas) y el crecimiento estacional del desempleo (57 mil) mejoraron las expectativas en octubre. Descontada la estacionalidad, se estima que el empleo creció en 92 mil personas, mientras que el paro cayó en 22 mil.**

## La afiliación a la Seguridad Social ganó tracción

La afiliación a la Seguridad Social encadenó dos meses con sorpresas positivas y aumentó en 94,4 miles de personas en octubre (BBVA Research: 75,2 miles). Así, el incremento relativo del empleo fue similar al observado hace un año y superior al de los meses de octubre desde el inicio de la recuperación (Gráfico 1). Cuando se corrigen las cifras de las variaciones estacionales propias del periodo (CVEC), las estimaciones de BBVA Research indican que el número de afiliaciones creció en 92 mil personas CVEC, 30 mil más que en septiembre (Gráfico 2).

## El empleo en los servicios continuó liderando el avance

Como se observa en el Cuadro 1, la afiliación se comportó algo mejor de lo anticipado en todos los sectores no industriales, sobre todo en los servicios (72,4 miles de personas; BBVA Research: 58,4 miles). La creación de empleo en la construcción y la agricultura superó ligeramente las expectativas (19,9 miles de empleos conjuntamente, 11,8 miles más de lo previsto), mientras que en la industria, fue marginalmente inferior a la esperada (2,1 miles de personas; BBVA Research: 4,9 miles).

Las estimaciones de BBVA Research indican que los servicios siguen liderando la creación de empleo tras descontar la estacionalidad del periodo (70 mil personas CVEC) (Gráfico 3). La contribución de los restantes sectores a la evolución de la ocupación también fue positiva, aunque menor.

## Atonía de la contratación...

En octubre se firmaron 2.032.200 contratos, el 8,8% más que hace un año. La estacionalidad es la responsable del incremento de la contratación. Al respecto, las estimaciones de BBVA Research indican que, descontadas las variaciones por motivos estacionales, se firmaron 11 mil contratos menos que en septiembre (Gráfico 4). La contratación indefinida apenas varió el pasado mes, por lo que la ratio de temporalidad se mantuvo ligeramente por debajo del 91% CVEC.

## ... Y aumento estacional del desempleo

El número de parados aumentó en 56,8 miles de personas en octubre, ligeramente menos de lo previsto (BBVA Research: 61,8 miles). Como se aprecia en el Gráfico 5, el incremento relativo del desempleo fue ligeramente mayor que el registrado hace un año, pero menor que el promedio de los meses de octubre de la última década (Gráfico 5).

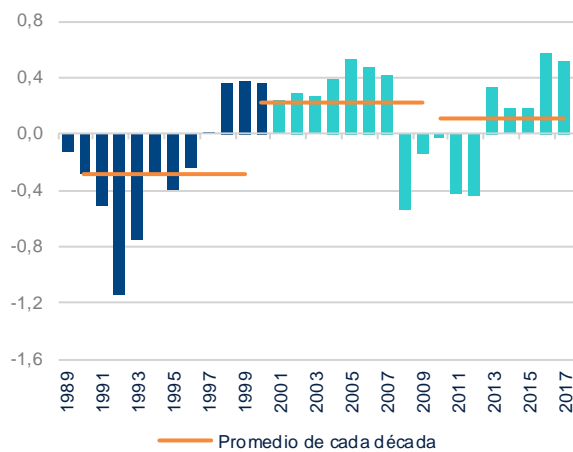
Por tercer mes consecutivo, el repunte del paro se explica por la estacionalidad adversa. Así, las estimaciones de BBVA Research sugieren que el desempleo se redujo en torno a 22 mil persona CVEC el pasado mes, 5 mil más que septiembre (Gráfico 6).

### Todos los sectores contribuyeron a la mejora del paro

El desempleo superó las expectativas en la construcción (-5,2 miles de parados), el sector primario (9,2 miles) y el colectivo sin empleo anterior (-0,2 miles), mientras que los servicios (51,0 miles) y la industria (2,0 miles) evolucionaron algo peor de lo previsto (Cuadro 2).

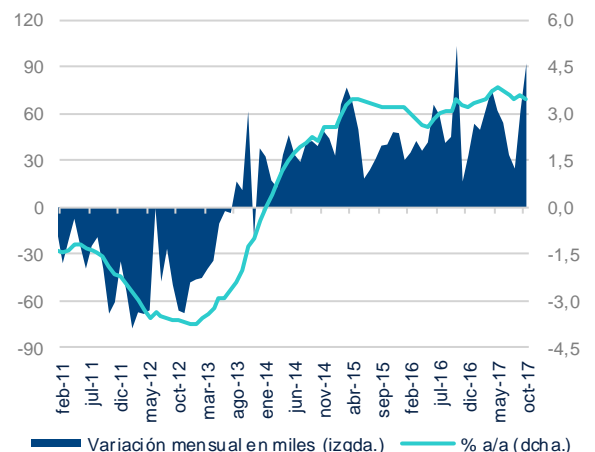
Cuando se descuentan los cambios por motivos estacionales, todos los sectores contribuyeron al descenso del paro por primera vez desde junio (Gráfico 7). Las estimaciones de BBVA Research indican que los servicios (7 mil desempleados menos) y la construcción (5 mil menos) explicaron el 60% de la caída desestacionalizada del paro el pasado mes.

**Gráfico 1.** Afiliación media a la Seguridad Social en octubre (variación mensual en %)



Nota: fin de periodo hasta 2001; media mensual desde entonces.  
Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

**Gráfico 2.** 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, oct-17

**Variación mensual en miles de personas**

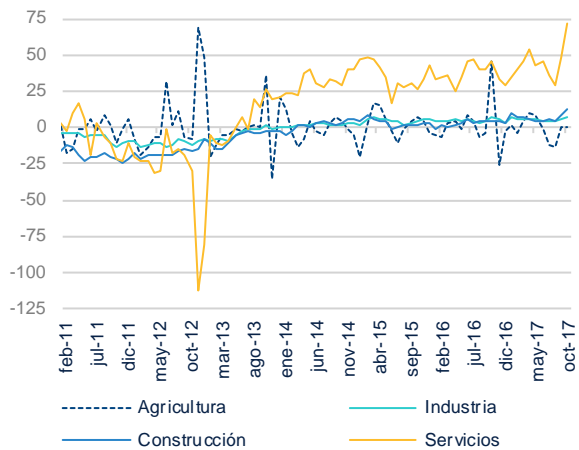
	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Error/desv. típica
Sector primario	-2,7	1,3	4,0	-14,6	9,2	0,4
Industria	4,9	2,1	-2,8	-0,7	10,5	-0,6
Construcción	14,5	18,6	4,1	6,9	22,1	0,7
Servicios	58,4	72,4	14,0	27,3	89,5	0,6
<b>Total</b>	<b>75,2</b>	<b>94,4</b>	<b>19,2</b>	<b>19,0</b>	<b>131,4</b>	<b>0,5</b>

**Variación mensual en %**

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

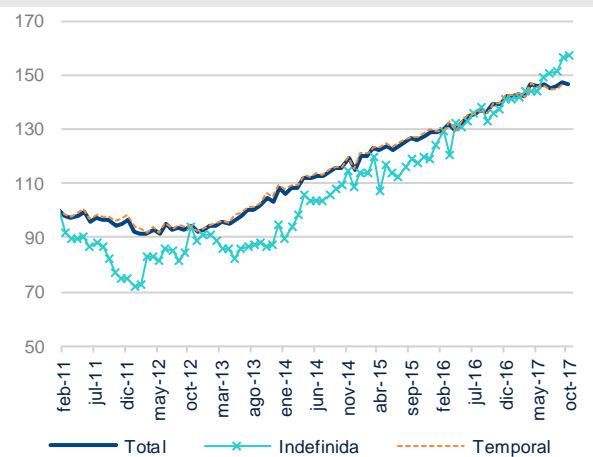
(\*) IC al 80%  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

**Gráfico 3.** Afiliación media a la Seguridad Social por sectores (variación mensual en miles de personas, datos CVEC)



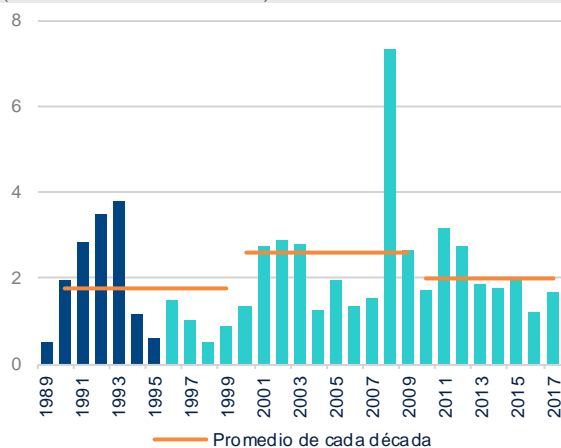
Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

**Gráfico 4.** Evolución de la contratación (ene-11 = 100, datos CVEC)



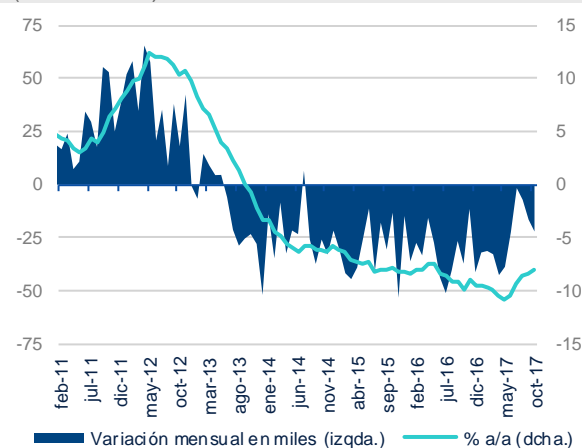
Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

**Gráfico 5. Desempleo registrado en octubre (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. Desempleo registrado (datos CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

**Cuadro 2. Desempleo registrado, último día de mes. Evaluación de la predicción, oct-17**

**Variación mensual en miles de personas**

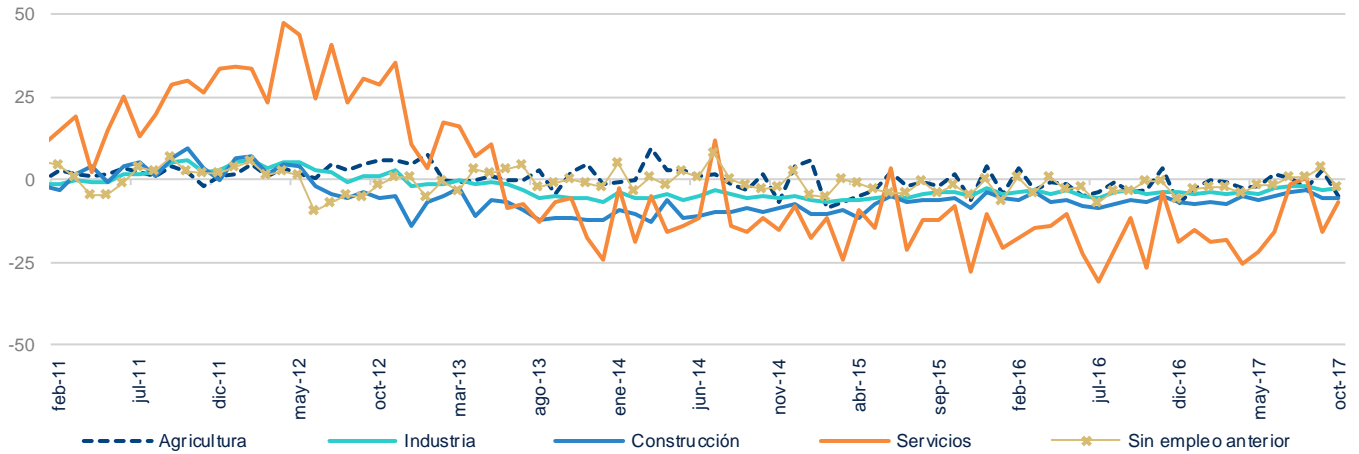
	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Error/desv. típica
Sin empleo anterior	3,9	-0,2	-4,0	-0,8	8,6	-1,1
Sector primario	16,2	9,2	-7,0	11,0	21,3	-1,7
Industria	1,3	2,0	0,7	-2,3	4,9	0,2
Construcción	-4,3	-5,2	-0,9	-11,3	2,7	-0,2
Servicios	44,8	51,0	6,2	25,2	64,4	0,4
<b>Total</b>	<b>61,8</b>	<b>56,8</b>	<b>-5,0</b>	<b>21,8</b>	<b>101,9</b>	<b>-0,2</b>

**Variación mensual en %**

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Error/desv. típica
Sin empleo anterior	1,2	-0,1	-1,3	-0,3	2,7	-1,1
Sector primario	10,3	5,8	-4,4	7,0	13,5	-1,7
Industria	0,4	0,7	0,2	-0,7	1,6	0,2
Construcción	-1,4	-1,7	-0,3	-3,6	0,9	-0,2
Servicios	1,9	2,2	0,3	1,1	2,8	0,4
<b>Total</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>3,0</b>	<b>-0,2</b>

(\*) IC al 80%  
Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

**Gráfico 7. Desempleo registrado por sector**  
(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.