

# La afiliación de junio confirma el buen tono del mercado laboral en el 2T18

Juan Ramón García / Camilo Ulloa

Unidad de España y Portugal

La recuperación del mercado laboral fue de menos a más el segundo trimestre. Descontados los factores estacionales, el número de afiliados aumentó el 0,8% trimestral, en línea con el semestre anterior, y el desempleo se redujo el 1,6% t/t, dos décimas menos. Estas cifras anticipan un crecimiento del PIB en torno al 0,8% t/t en el 2T18.

## El empleo se mantiene dinámico al cierre del segundo trimestre

La afiliación a la Seguridad Social aumentó en 91,3 miles de personas en junio, en línea con las expectativas (BBVA Research: 96,4 miles), y superó los 19 millones de cotizantes por primera vez desde 2008. El incremento relativo de la ocupación fue similar al observado en los dos últimos años y mejoró la media de los observados en los meses de junio de la última década (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 afiliados creció en 55 mil personas CVEC, cifra próxima a la registrada el pasado mes (Gráfico 2).

## Los servicios siguen a la cabeza de la creación de empleo

Aunque avanzó menos de lo esperado, el sector servicios explicó la mayor parte del aumento de la afiliación el pasado mes (76,0 miles de personas; BBVA Research: 89,2 miles). La industria y la construcción también contribuyeron a la evolución positiva de la ocupación, con un incremento del número de afiliaciones que, en conjunto, se cifró en 34,0 miles de personas (BBVA Research: 31,7 miles). En contrapartida, el sector primario destruyó 18,6 miles de empleos en términos brutos, algo menos de lo esperado (BBVA Research: -24,6 miles).

Las estimaciones de BBVA Research indican que los servicios siguen encabezando la creación de empleo tras descontar la estacionalidad del periodo (34 mil personas CVEC). El resto de sectores también contribuyeron positivamente al aumento de la ocupación, aunque de forma menos intensa (Gráfico 3).

## Los indefinidos impulsaron la contratación

En junio se firmaron 2.055.800 contratos, en línea con el mes precedente pero el 1,6% menos que hace un año. Descontados los cambios por motivos estacionales, el número de contratos aumentó el 0,7% m/m CVEC por segundo mes consecutivo (Gráfico 4), tanto por el avance de la contratación temporal (0,5% m/m CVEC) como, sobre todo, por el de la indefinida (3,2% m/m CVEC). En consecuencia la ratio de temporalidad descendió tres décimas hasta el 89,6% CVEC.

## El paro continuó disminuyendo

Al igual que la afiliación, el desempleo se comportó en junio en línea con lo previsto y cayó en 90 mil personas (BBVA Research: 84,9 miles). Aunque el descenso relativo del desempleo fue menor que el registrado hace un año, superó la reducción promedio de los meses de junio de las últimas tres décadas (Gráfico 5).

La estacionalidad positiva de junio explicó buena parte de la reducción del paro. Las estimaciones de BBVA Research indican que el número de desempleados disminuyó en 16 mil personas corregidas las variaciones estacionales, 6 mil más que en mayo (Gráfico 6).

## ... debido al comportamiento de los servicios

Aunque la disminución del paro se concentró en los servicios (-66,7 miles de personas), todos los sectores no agrarios contribuyeron a la caída, como se aprecia en el Cuadro 2. Los resultados se mantienen cuando se descuenta la estacionalidad positiva (Gráfico 7). Al respecto, las estimaciones de BBVA Research indican que construcción y servicios explicaron tres cuartas partes de la reducción del desempleo en junio.

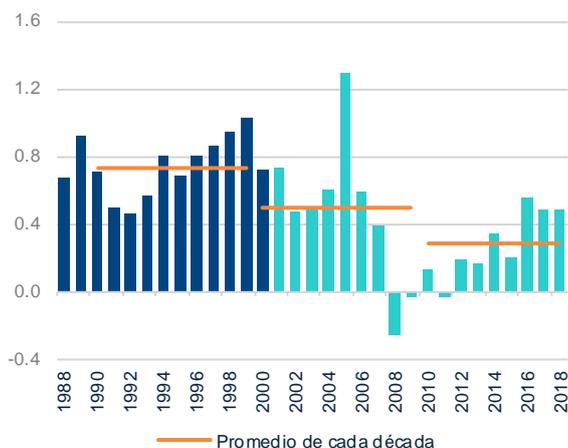
## La recuperación del mercado laboral continuó en el segundo trimestre

El número de afiliados a la Seguridad Social creció el 0,8% t/t CVEC en el segundo trimestre, en línea con los dos anteriores. Tras el repunte del primer trimestre, el aumento de la contratación se moderó hasta el 0,2% t/t CVEC a pesar de que la indefinida creció el 7% t/t CVEC, casi el doble que en el 1T18. Por su parte, el paro descendió el 1,6% m/m CVEC, dos décimas menos que en el primer trimestre (Gráfico 8).

## La economía española crece a un ritmo saludable

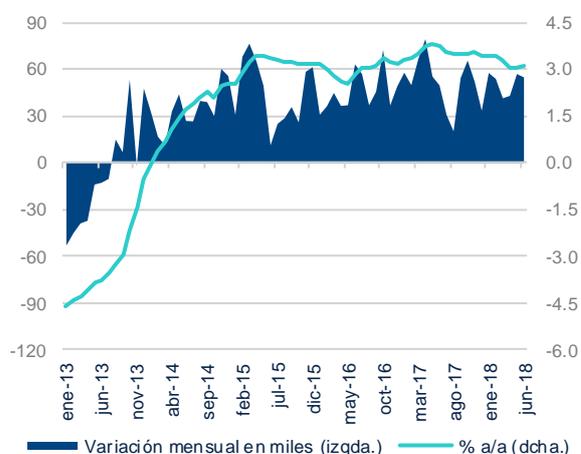
La información disponible confirma que, a pesar de la incertidumbre, el balance económico del primer semestre es positivo. Así, el modelo MICA-BBVA estima que, tras crecer el 0,7% t/t en 1T18, el avance trimestral del PIB podría mantenerse cercano al 0,8% en el 2T18 (véase el Gráfico 9). De materializarse esta estimación, se reforzaría el escenario de BBVA Research, que contempla un crecimiento medio anual del 2,9% para el presente año.

Gráfico 1 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 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, jun-18

**Variación mensual en miles de personas**

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Error/desv. típica
Sector primario	-24,6	-18,6	6,0	-36,8	-12,4	0,6
Industria	15,9	18,8	3,0	10,3	21,4	0,7
Construcción	15,9	15,1	-0,7	8,1	23,7	-0,1
Servicios	89,2	76,0	-13,3	60,2	118,3	-0,6
<b>Total</b>	<b>96,4</b>	<b>91,3</b>	<b>-5,1</b>	<b>41,8</b>	<b>151,0</b>	<b>-0,1</b>

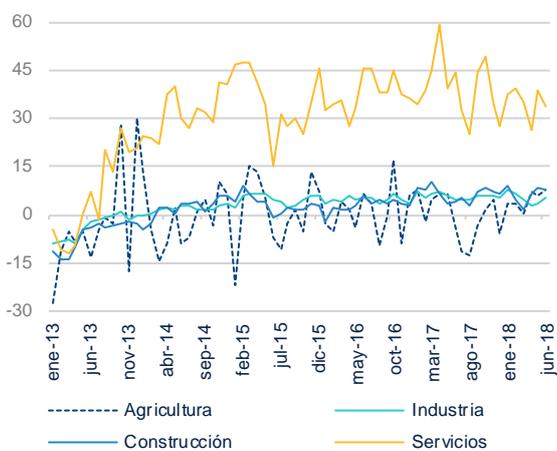
**Variación mensual en %**

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

(\*) IC al 80%.

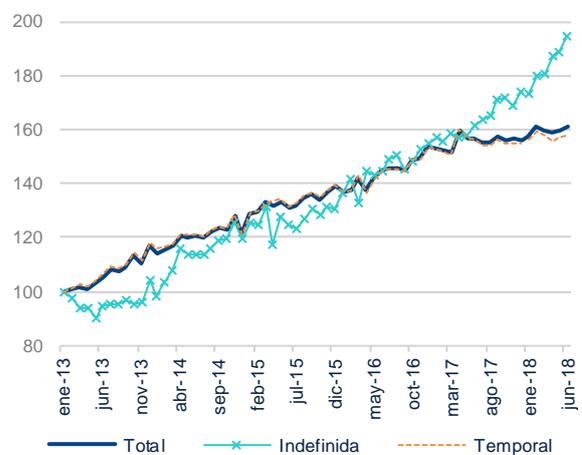
Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

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



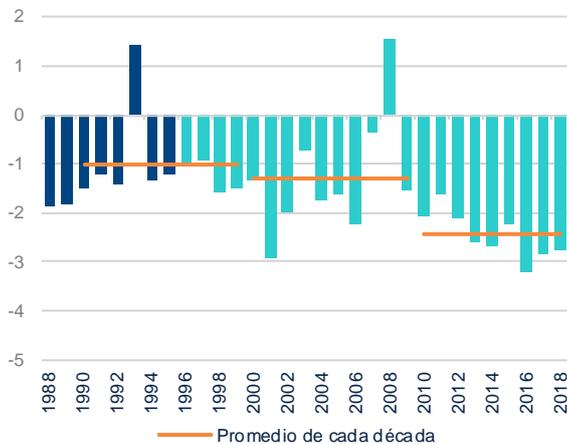
Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

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



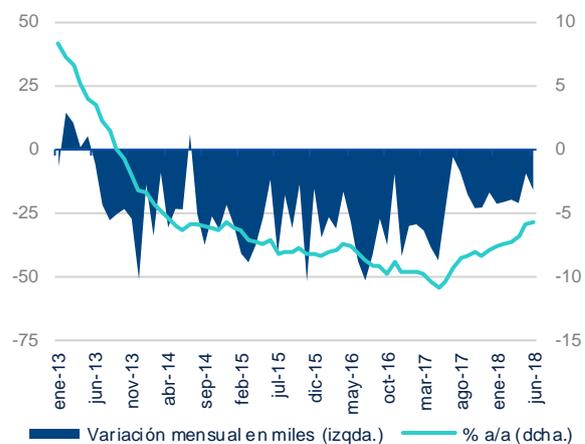
Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

Gráfico 5 Desempleo registrado en junio (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, jun-18

**Variación mensual en miles de personas**

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Error/desv. típica
Sin empleo anterior	-10,3	-7,3	2,9	-15,3	-5,2	0,7
Sector primario	7,7	2,6	-5,1	3,8	11,5	-1,7
Industria	-10,2	-9,1	1,1	-14,4	-6,0	0,3
Construcción	-8,9	-9,4	-0,5	-14,6	-3,2	-0,1
Servicios	-63,1	-66,7	-3,5	-84,1	-42,2	-0,2
<b>Total</b>	<b>-84,9</b>	<b>-90,0</b>	<b>-5,1</b>	<b>-124,5</b>	<b>-45,2</b>	<b>-0,2</b>

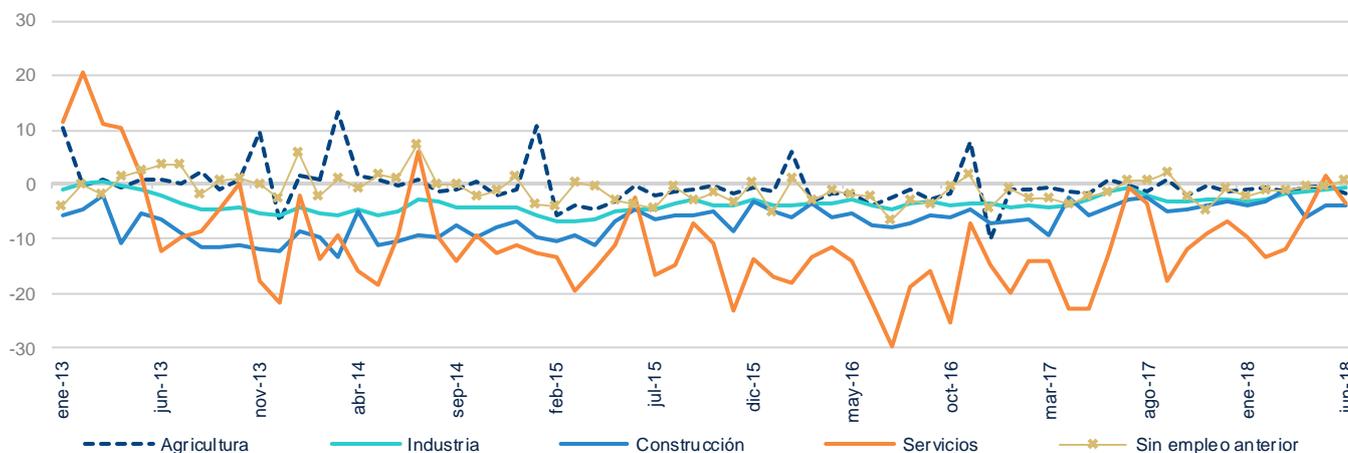
**Variación mensual en %**

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



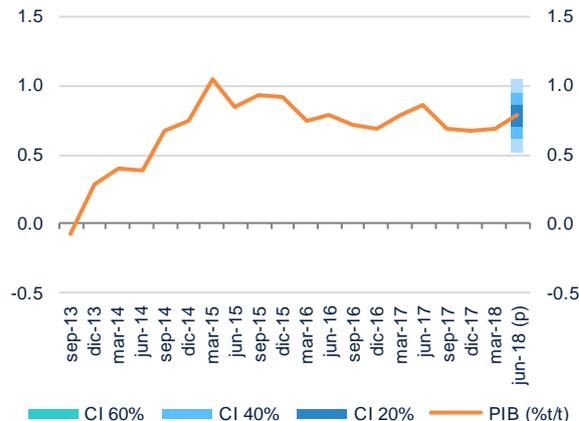
Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

Gráfico 8 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

Gráfico 9 Previsiones de crecimiento del PIB a partir del modelo MICA-BBVA (% t/t)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

## 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

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª plantas. 28050 Madrid (España). Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25 - [bbvaresearch@bbva.com](mailto:bbvaresearch@bbva.com) [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)