

Flash España

Afiliación a la Seguridad Social y desempleo registrado en septiembre

A pesar de que los registros del mercado laboral continúan exhibiendo un deterioro relevante, cabe destacar que los datos de septiembre cerraron un trimestre caracterizado por un empeoramiento ligeramente inferior al observado en el 2T12.

- **La ocupación se redujo en septiembre en línea con nuestras expectativas**

Los datos brutos señalan que el número de afiliados a la Seguridad Social (media mensual) disminuyó en 86,2 miles de personas en septiembre, en línea con lo que apuntaba nuestra estimación central (BBVA Research: -81,8 miles). El deterioro registrado fue de una magnitud superior al observado hace un año (65,0 miles) y el promedio de los meses de septiembre entre 2001 y 2012 (-34,7 miles; -0,2% m/m, véase el Gráfico 1). Así, cuando se corrigen las cifras de las variaciones estacionales y del efecto calendario (CVEC), la afiliación exhibe un deterioro en torno a las 57 mil personas, 3 mil más que en ago-12 (véase el Gráfico 2).

- **La destrucción de empleo se concentró principalmente en el sector servicios**

Como se observa en el Cuadro 1, la ocupación en la agricultura –que explica la mayor parte del error de previsión- aumentó en una magnitud inferior a la que apuntaban nuestra previsión central. Por el contrario, el resto de sectores destruyeron empleo en línea con nuestras expectativas: el empleo en los servicios disminuyó en 85,7 miles de personas (BBVA Research: -89,3 miles) mientras que industria y construcción destruyeron conjuntamente 17,3 miles de empleos (BBVA Research: -20,5 miles). Los datos corregidos de estacionalidad y calendario señalan que todos los sectores destruyeron empleo en ese mes: mientras que la caída de la afiliación en la industria (-10,7 miles), la construcción (-16,4 miles) y los servicios (-24,7 miles) se mantuvo relativamente estable, se observó una caída en torno a las 5,1 miles en la agricultura tras un semestre de práctico estancamiento (véase el Gráfico 3).

- **El aumento del desempleo registrado también se situó en línea con lo esperado**

El paro registrado aumentó en 79,6 miles de personas, 11,4 miles menos de lo que apuntaba nuestra estimación central (BBVA Research: +91,0 miles), aunque dentro de nuestro intervalo de confianza. El repunte observado fue inferior al registrado hace un año (95,8 miles) aunque se sitúa ligeramente por encima del promedio de la última década (+35,4 miles; +1,2% m/m) (véase el Gráfico 4). Así, las cifras corregidas de estacionalidad y calendario indican un aumento del desempleo en torno a 34 mil personas, 15 mil más que en ago-12 (véase el Gráfico 5).

- **En línea con lo observado en la afiliación, la mayor parte de los nuevos desempleados continuaron procediendo del sector servicios**

En el caso del desempleo registrado, la moderada innovación a la baja se concentró en el colectivo sin empleo anterior (+7,2 miles frente a nuestra previsión de 14,1 miles). En lo que respecta a los sectores productivos, los servicios concentraron 85,7 miles de los nuevos desempleados (BBVA Research: +89,3 miles), mientras que en la agricultura, la industria y la construcción se redujo el desempleo (-13,3 miles en conjunto; BBVA Research: -12,4 miles). Cuando se corrigen las cifras de la estacionalidad propia del mes, se constata que los servicios continúan siendo el sector que más contribuye al aumento del paro (+36,5 miles CVEC), seguido en esta ocasión de la agricultura y la industria (+3,6 miles CVEC conjuntamente) (véase el Gráfico 6). Por su parte, el desempleo en la construcción se redujo (-2,0 miles CVEC).

- **La contratación aumentó principalmente por causas estacionales**

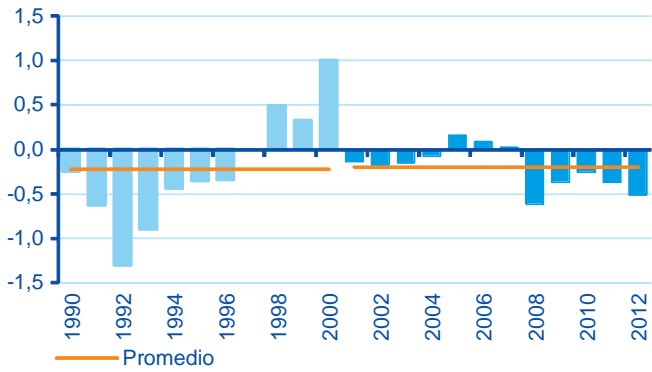
En septiembre se firmaron 1,24 millones de contratos (un 92,0% de naturaleza temporal; 92,0% CVEC), lo que supuso 219,4 miles más que en agosto. La estacionalidad explicó la mayor parte del aumento de la contratación: las cifras corregidas indican un aumento mensual del número de contratos en torno a 0,8 miles (+0,1% m/m) (véase el Gráfico 7).

- **Septiembre cerró un trimestre caracterizado por un deterioro de los registros del mercado laboral de magnitud ligeramente inferior al observado en el 2T12**

En el conjunto del tercer trimestre, el número de afiliados a la Seguridad Social disminuyó un 0,9% t/t CVEC desde el -1,0% t/t de 2T12, mientras que el aumento del desempleo registrado (+2,4% t/t CVEC) se situó 0,8pp por debajo de la cifra del trimestre precedente (+2,6% t/t CVEC) (véase el Gráfico 7). En contraste, la contratación se corrigió a la baja en un 0,7% t/t CVEC tras el repunte del anterior trimestre (+1,8% t/t CVEC).

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 MESS

Cuadro 1

**Afiliación a la Seguridad Social, media mensual
Evaluación de la predicción, septiembre-12**

Variación mensual en miles de personas

	Previsión	Obser.	Error = O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/ desv. típica
Sector primario	26,9	10,4	-16,5	17,1	36,7	-2,1
Industria	-6,0	-3,6	2,4	-11,8	-0,3	0,5
Construcción	-14,5	-13,7	0,8	-22,2	-6,7	0,1
Servicios	-88,2	-79,3	8,9	-112,7	-63,7	0,5
Total	-81,8	-86,2	-4,3	-129,6	-34,0	-0,1

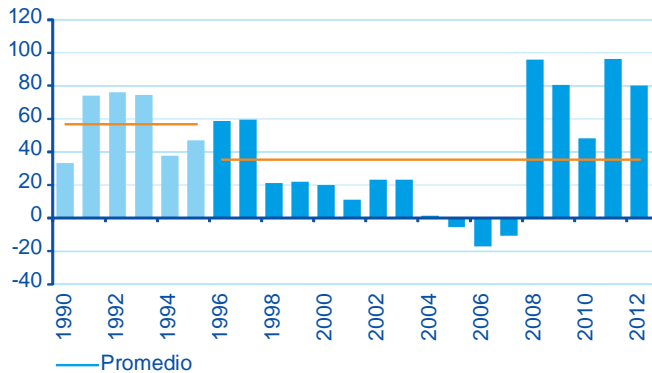
Variación mensual en %

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

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

Gráfico 4

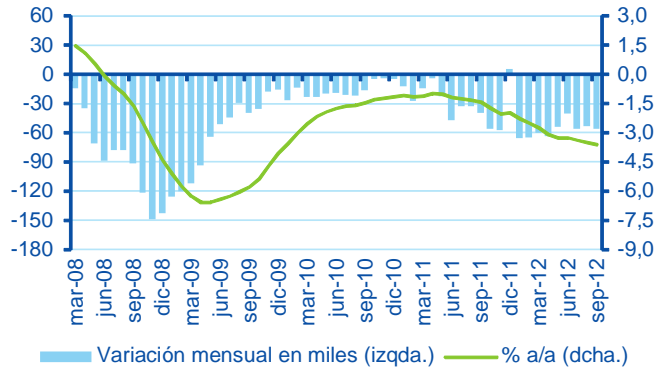
España: desempleo registrado en septiembre (Variación mensual en %)



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

Gráfico 2

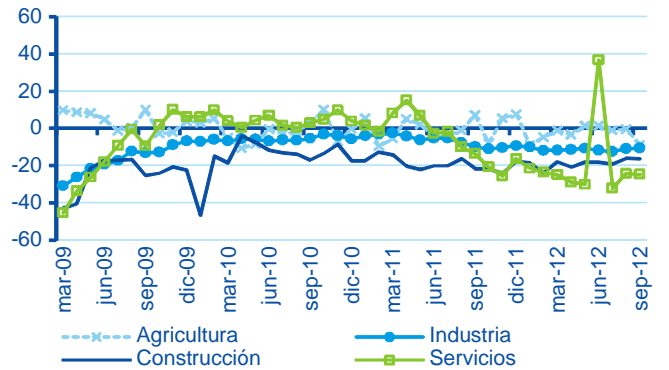
España: afiliación media a la Seguridad Social (Datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MESS

Gráfico 3

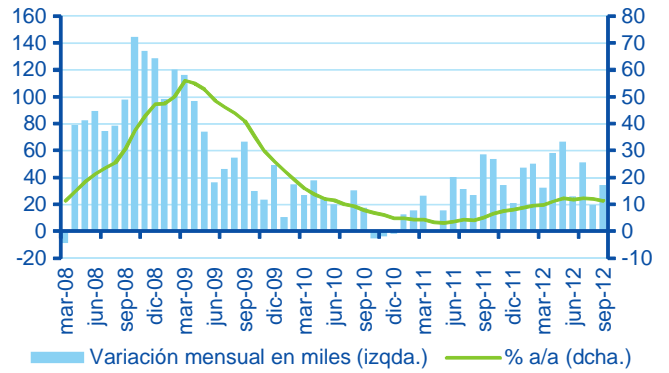
España: afiliación a la Seguridad Social (Variación mensual en miles, datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MESS

Gráfico 5

España: desempleo registrado (Datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Cuadro 2

Paro registrado Evaluación de la predicción, septiembre-12

Variación mensual en miles de personas

	Previsión	Obser.	Error = O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	14,1	7,2	-6,9	8,8	19,4	1,7
Sector primario	-2,3	-2,6	-0,3	-7,5	2,8	0,1
Industria	-0,8	-1,0	-0,2	-7,9	6,4	0,0
Construcción	-9,3	-9,7	-0,4	-27,2	8,6	0,0
Servicios	89,3	85,7	-3,6	49,9	128,7	-0,1
Total	91,0	79,6	-11,4	16,1	165,9	-0,3

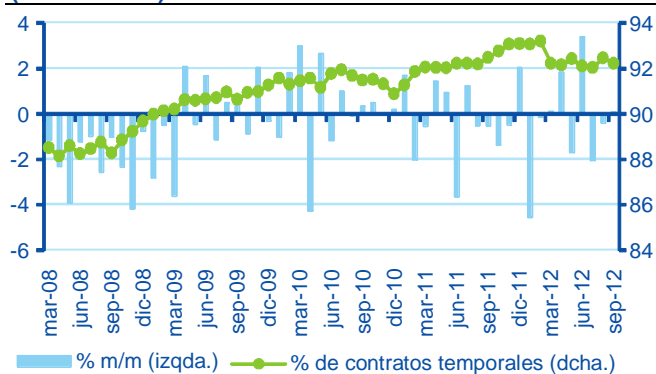
Variación mensual en %

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

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

Gráfico 7

España: evolución de la contratación (Datos CVEC)

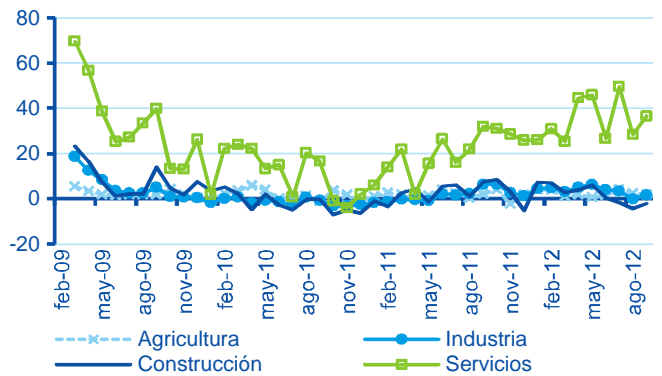


Fuente: BBVA Research a partir de MESS

Unidad de España

Gráfico 6

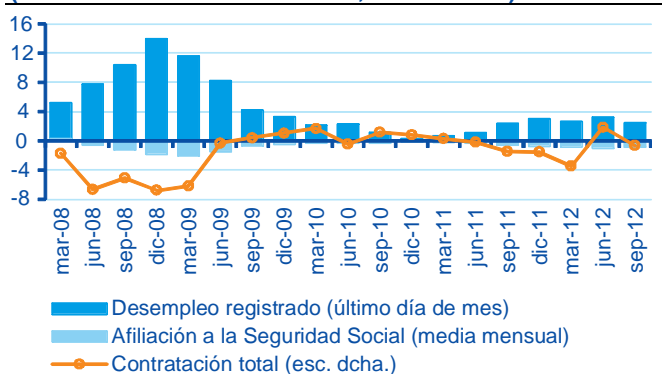
España: desempleo registrado (Variación mensual en miles, datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 8

España: afiliación y desempleo registrado (Variaciones trimestrales en %, datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MESS y SEPE

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.

"BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com / Gobierno Corporativo".

BBVA es un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.