

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: datos peor de lo esperado que no lastran la aceleración del empleo en 2T15

Juan Ramón García / Camilo Andrés Ulloa

Los registros del mercado de trabajo sorprendieron negativamente en junio lo que, sin embargo, no ensombreció el arranque positivo del trimestre. Las estimaciones de BBVA Research indican que tanto el crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social como la reducción del desempleo, se aceleraron ligeramente en el conjunto del 2T15.

El aumento de la afiliación a la Seguridad Social no cumplió las expectativas en junio

La afiliación media a la Seguridad Social aumentó en 35,1 miles de personas el pasado mes, muy por debajo de lo que apuntaban las previsiones centrales (BBVA Research 109,5 miles), y del avance observado hace un año (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 30 mil personas –15 mil menos que en mayo–, y encadenó veintitrés meses consecutivos de creación de empleo (Gráfico 2).

El empleo sorprendió negativamente en todos los sectores

La afiliación se comportó peor que lo esperado en todos los sectores productivos (Cuadro 1). Aunque los servicios continúan liderando la recuperación, con un incremento de la ocupación en torno a las 39,9 miles de personas, se crearon 36,4 miles de puestos de trabajo menos de lo esperado. Lo anterior fue en parte consecuencia de la evolución del empleo ligado al sector público, que descendió en torno a las 54,4 miles de personas, casi 30 mil más que el descenso medio registrado en los meses de junio durante el último quinquenio (Gráfico 3). La ocupación en la industria y la construcción aumentó conjuntamente en 22,0 miles de personas (BBVA Research: 33,2 miles) mientras que la agricultura destruyó 26,8 miles de empleos (BBVA Research: -3,6 miles)

Las estimaciones de BBVA Research indican que, descontada la estacionalidad, los servicios continúan impulsando el crecimiento de la ocupación (25 mil CVEC). En contrapartida, la industria, la construcción y la agricultura tan sólo crearon conjuntamente 5 mil empleos el pasado mes.

La contratación interrumpió, al menos temporalmente, la dinámica ascendente

En junio se firmaron 1.726,1 miles de contratos, el 92,7% de naturaleza temporal. Las cifras desestacionalizadas sugieren una caída de la contratación el pasado mes (-12,3 mil contratos menos que en mayo), concentrada en la temporal (Gráfico 4).

El paro descendió menos de lo esperado, y principalmente por causas estacionales

El número de parados se redujo en 94,7 miles de personas en junio, menos de lo previsto (BBVA Research: -134,2 miles). Al igual que en mayo, la estacionalidad favorable explicó gran parte de la caída del desempleo. Al respecto, las estimaciones de BBVA Research indican que el paro disminuyó en torno a 14 mil personas cuando se corrigen las cifras de la estacionalidad (Gráfico 5).

En perspectiva histórica, la cifra del pasado mes supone un descenso relativo menor que los observados en los meses de junio de 2013 y 2014, y sitúa la cifra de parados (4,1 millones) en niveles próximos a los registrados en el verano del 2011 (Gráfico 6).

Todos los sectores contribuyeron a la sorpresa negativa en el desempleo

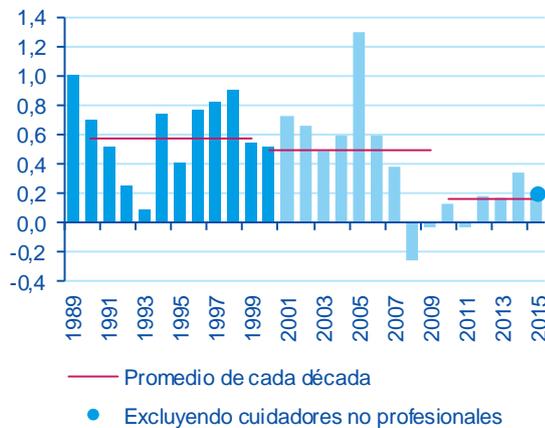
Como ilustra el Cuadro 2, el paro registrado disminuyó en todos los sectores productivos no agrarios el pasado mes, aunque en menor cuantía de lo esperado. De nuevo, los servicios explican gran parte de la reducción (65% este mes). Cuando se corrige la estacionalidad se estima una caída del paro en la construcción y la industria (10 mil parados menos) y un práctico estancamiento en los servicios (Gráfico 7).

La recuperación del mercado laboral continuó en el 2T15

A pesar de las innovaciones negativas observadas en junio, el número de afiliados a la Seguridad Social creció el 1,0% t/t CVEC en el 2T15, lo que supone una aceleración de una décima respecto a lo observado en 1T15. La contratación repuntó entre abril y junio (1,8% t/t CVEC), a pesar de la corrección a la baja de la indefinida (-2,1% t/t) tras el excepcional repunte en 1T15 (5,9% t/t). Finalmente, la reducción del desempleo registrado se aceleró en el conjunto del trimestre, hasta el -2,6% t/t CVEC (-2,3% t/t CVEC en 1T15) (Gráfico 8).

Gráfico 1

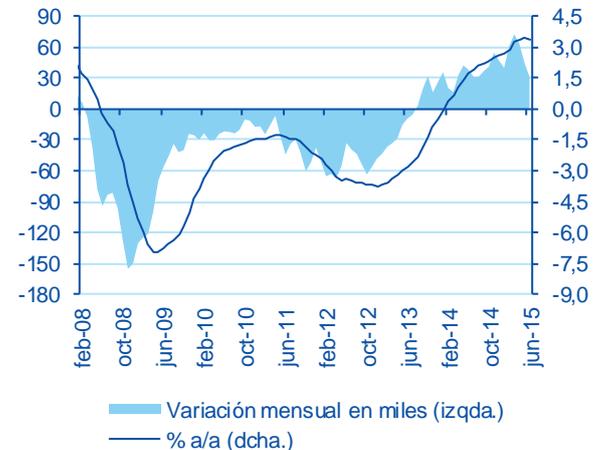
España: afiliación media a la Seguridad Social en junio (Variación mensual en %)



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

Gráfico 2

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



Fuente: BBVA Research a partir de MESS

Cuadro 1

Afiliación a la Seguridad Social, media mensual. Evaluación de la predicción, junio-15

Variación mensual en miles de personas

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	-3,6	-26,8	-23,2	-14,0	6,9	-2,8
Industria	20,0	16,4	-3,6	14,6	25,3	-0,9
Construcción	16,8	5,6	-11,2	9,9	23,6	-2,1
Servicios	76,3	39,9	-36,4	50,9	101,6	-1,8
Total	109,5	35,1	-74,4	61,5	157,4	-2,4

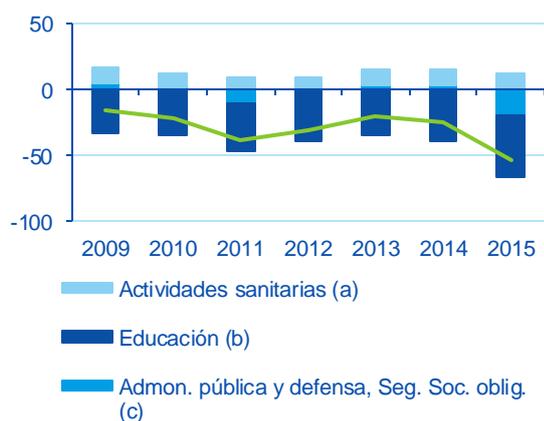
Variación mensual en %

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

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

Gráfico 3

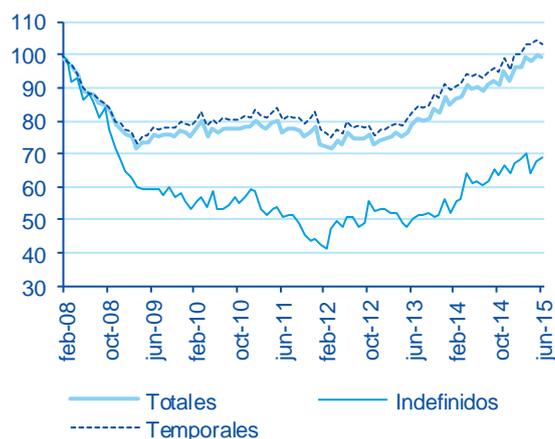
Afiliación en los meses de junio de los servicios relacionados con el sector público (var. mensual en miles)



Fuente: BBVA Research a partir de MESS

Gráfico 4

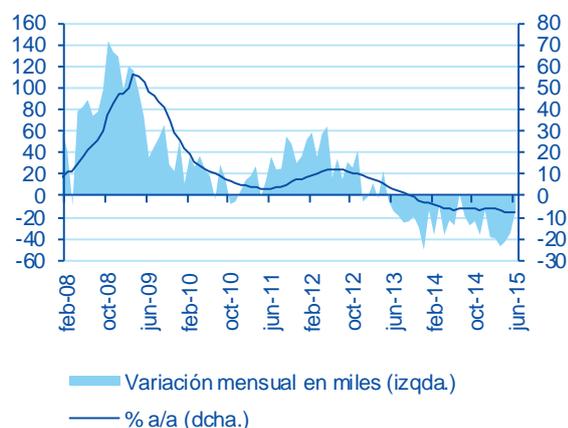
España: evolución de la contratación (ene-08 = 100. Datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 5

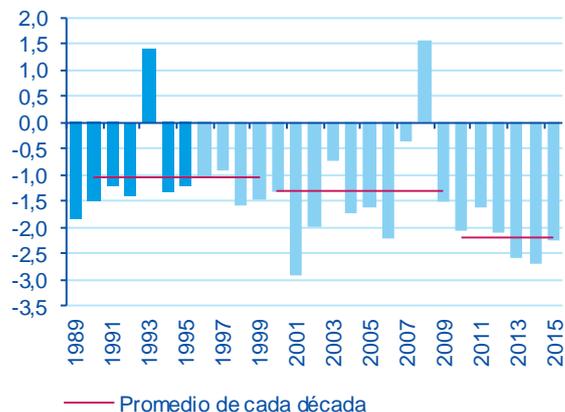
España: desempleo registrado (Datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 6

España: 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 SEPE

Cuadro 2

Desempleo registrado, último día de mes. Evaluación de la predicción, jun-15

Variación mensual en miles de personas

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	-10,6	-14,0	-3,4	-15,9	-5,2	-0,8
Sector primario	2,7	7,0	4,3	-4,5	9,9	0,8
Industria	-15,3	-14,1	1,2	-19,8	-10,8	0,3
Construcción	-17,7	-11,7	6,0	-29,6	-5,7	0,6
Servicios	-93,4	-61,9	31,5	-130,6	-56,1	1,1
Total	-134,2	-94,7	39,5	-200,4	-68,0	1,0

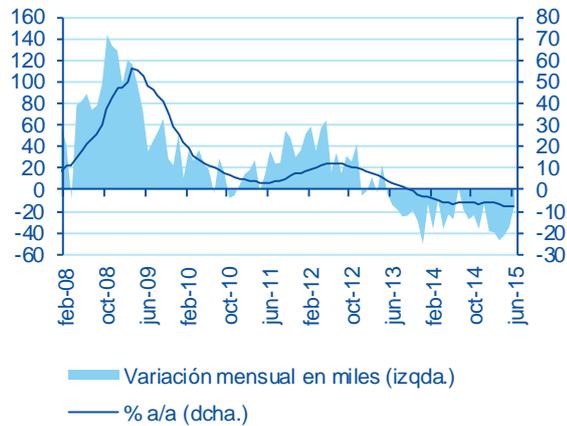
Variación mensual en %

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

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

Gráfico 5

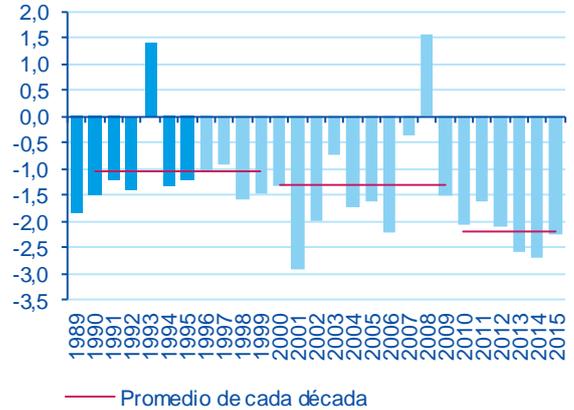
España: desempleo registrado (Datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 6

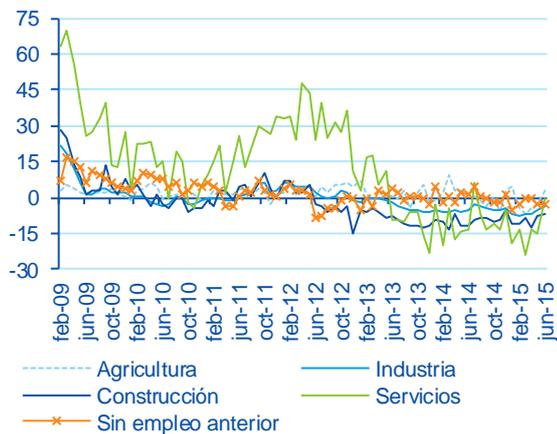
España: desempleo registrado en junio (Variación mensual en %)



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

Gráfico 7

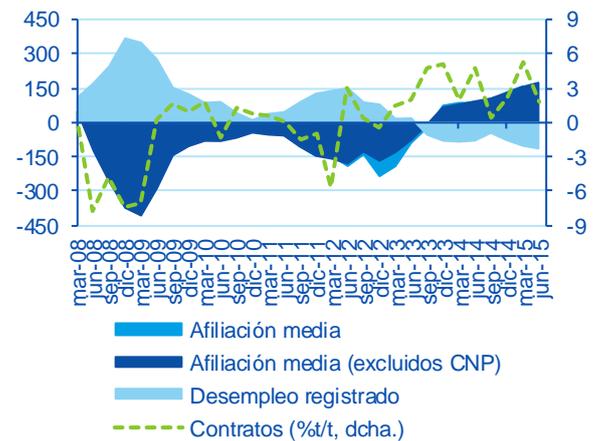
España: desempleo registrado por sectores (Variación mensual en miles, datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 8

España: registros del mercado de trabajo (Datos CVEC. Variación del promedio trimestral en miles de personas, salvo indicación contraria)



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.