

# España: la recuperación del mercado laboral ganó tracción en el 2T17

Juan Ramón García / Camilo Andrés Ulloa

4 de julio de 2017

**La tendencia positiva del mercado laboral se prologó en junio. La afiliación a la Seguridad Social aumentó en 88 mil personas y el paro se redujo en 98 mil. Descontada la estacionalidad, se estima que en el 2T17 el número de afiliados creció el 1,1% t/t, tres décimas más que en el 1T17, mientras que el descenso del paro se aceleró seis décimas hasta el -3,4% t/t.**

## La afiliación a la Seguridad Social mejoró en línea con lo anticipado

El número de afiliados a la Seguridad Social aumentó en 87,7 miles de personas el pasado mes, cumpliendo con las expectativas (BBVA Research: 89,3 miles). Si bien el avance relativo de la afiliación fue ligeramente menor que el registrado hace un año, superó el promedio de las cifras de junio observadas durante la recuperación (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 58 mil personas, en línea con los datos del pasado mes (Gráfico 2).

## Todos los sectores no agrarios crearon puestos de trabajo el pasado mes

La afiliación se comportó en línea con lo esperado en todos los sectores (Cuadro 1). Los servicios siguieron destacando y aportaron 86,5 miles nuevos cotizantes al sistema (BBVA Research: 73,9 miles). Por su parte, la construcción y la industria crearon conjuntamente 29,2 miles de empleos (BBVA Research: 32,5 miles), mientras que la agricultura destruyó 28,1 miles (BBVA Research: -17,0 miles)

El diagnóstico de los datos de junio se mantiene tras descontar la estacionalidad del periodo (Gráfico 3). Las estimaciones de BBVA Research indican que los servicios siguieron liderando la creación de empleo (50 mil personas CVEC), mientras la contribución de los restantes sectores fue menor.

## La estacionalidad favorable explica el aumento de la contratación

En junio se superaron los dos millones de contratos por segundo mes consecutivo (2.089.500). De nuevo, la estacionalidad fue la principal responsable del repunte de la contratación (Gráfico 4). Al respecto, las estimaciones de BBVA Research sugieren que el número de contratos tan solo habría aumentado en 13,5 miles descontado este factor, el 40% indefinidos. La ratio de temporalidad se redujo tres décimas hasta el 91,2% CVEC.

## El desempleo cayó, pero menos de lo esperado

El número de parados disminuyó en 98,3 miles de personas en junio, algo menos de lo previsto (BBVA Research: -118,4 miles). De hecho, el descenso relativo del desempleo fue menor que el registrado hace un año, aunque mayor que el promedio de los meses de junio de la última década (Gráfico 5). Al igual que en mayo, las estimaciones de BBVA Research confirman que la reducción del número de parados habría sido menor si la estacionalidad no hubiese jugado a favor. Así, nuestras estimaciones indican que el desempleo cayó en 28 mil personas el pasado mes, 15 mil menos que en mayo (Gráfico 6).

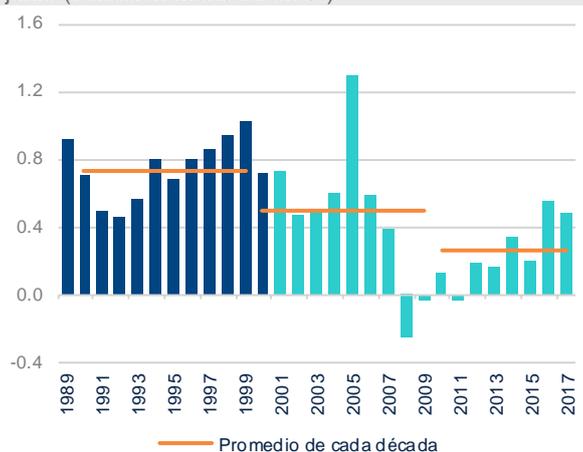
## Los sectores no agrarios explicaron la disminución del paro

El desempleo se redujo en todos los sectores no agrarios, tanto en términos brutos (-105,6 miles de personas) como desestacionalizados (-31,4), aunque menos de esperado (Cuadro 2). Como ilustra el Gráfico 7, los servicios encabezaron la caída del desempleo (75,1 miles de parados menos; -20 mil CVEC), seguidos por la construcción (10,2 miles de parados menos; -5 mil CVEC).

## La recuperación del mercado laboral ganó tracción en el segundo trimestre

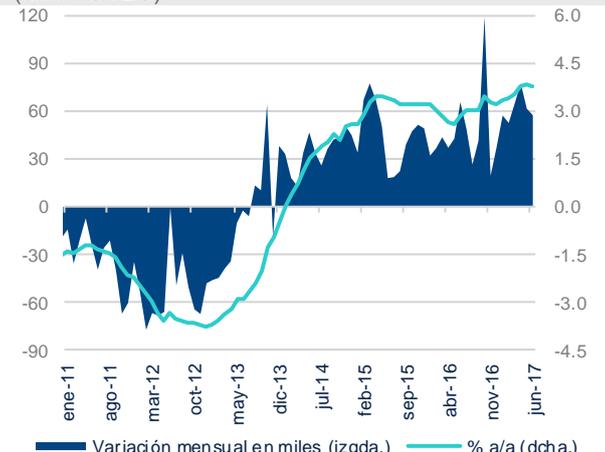
El número de afiliados a la Seguridad Social creció el 1,1% t/t CVEC en el segundo trimestre, tres décimas más que lo estimado en el 1T17. La contratación también se aceleró (en 1,1 puntos hasta el 3,5% t/t CVEC), a pesar de la ralentización de la indefinida (-0,7 puntos hasta el 2,1% t/t CVEC). Por el contrario, el descenso del paro volvió a cobrar dinamismo y alcanzó el -3,4% t/t CVEC, seis décimas más que en el primer trimestre del año (Gráfico 8).

**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-17

**Variación mensual en miles de personas**

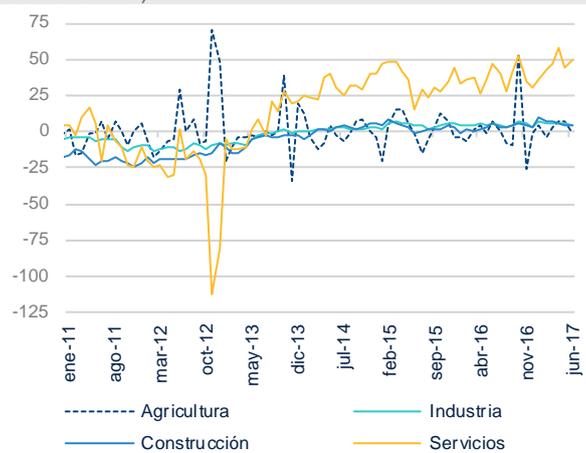
	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	-17.0	-28.1	-11.1	-29.3	-4.8	-1.2
Industria	18.7	17.5	-1.2	13.2	24.3	-0.3
Construcción	13.7	11.7	-2.0	6.2	21.3	-0.3
Servicios	73.9	86.5	12.6	42.8	105.0	0.5
<b>Total</b>	<b>89.3</b>	<b>87.7</b>	<b>-1.6</b>	<b>32.9</b>	<b>145.8</b>	<b>0.0</b>

**Variación mensual en %**

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	-1.4	-2.4	-0.9	-2.5	-0.4	-1.2
Industria	0.9	0.8	-0.1	0.6	1.1	-0.3
Construcción	1.2	1.0	-0.2	0.6	1.9	-0.3
Servicios	0.5	0.6	0.1	0.3	0.8	0.5
<b>Total</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.8</b>	<b>0.0</b>

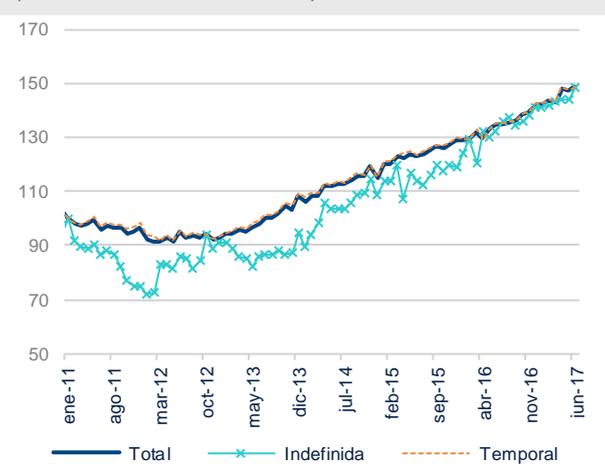
(\*) IC al 80%  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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

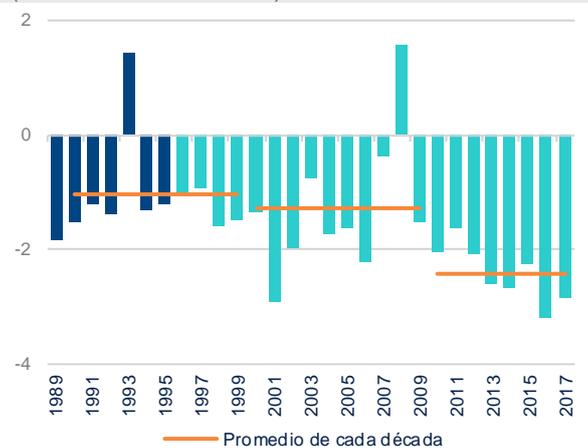


Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

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



Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

**Gráfico 5.** Desempleo registrado en 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-17

**Variación mensual en miles de personas**

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	-11.0	-10.2	0.7	-15.5	-6.4	0.2
Sector primario	2.3	7.2	5.0	-2.9	7.5	1.2
Industria	-13.3	-10.0	3.3	-16.9	-9.7	1.2
Construcción	-12.0	-10.2	1.8	-19.2	-4.8	0.3
Servicios	-84.4	-75.1	9.3	-103.1	-65.6	0.6
<b>Total</b>	<b>-118.4</b>	<b>-98.3</b>	<b>20.0</b>	<b>-157.6</b>	<b>-79.1</b>	<b>0.7</b>

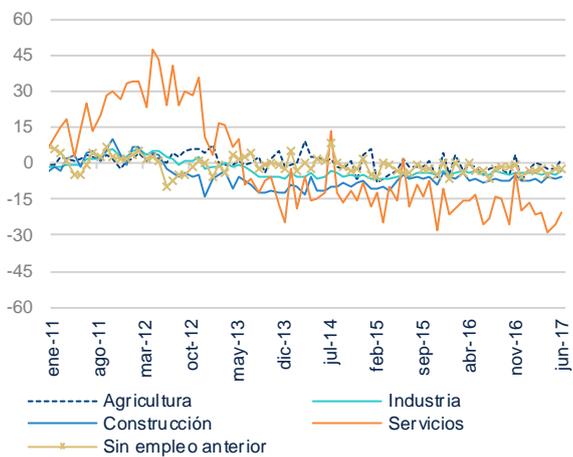
**Variación mensual en %**

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	-3.5	-3.3	0.2	-5.0	-2.1	0.2
Sector primario	1.4	4.5	3.1	-1.8	4.7	1.2
Industria	-4.2	-3.2	1.0	-5.3	-3.1	1.2
Construcción	-3.7	-3.1	0.6	-5.8	-1.5	0.3
Servicios	-3.6	-3.2	0.4	-4.4	-2.8	0.6
<b>Total</b>	<b>-3.4</b>	<b>-2.8</b>	<b>0.6</b>	<b>-4.6</b>	<b>-2.3</b>	<b>0.7</b>

(\*) IC al 80%

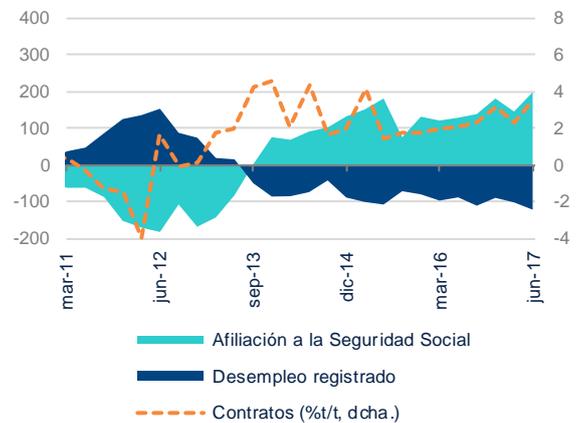
Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

**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

## 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.