

España: la recuperación del mercado laboral se ralentizó en julio

Juan Ramón García / Camilo Andrés Ulloa

2 de agosto de 2017

El tercer trimestre arrancó con una mejora del mercado laboral menor que la esperada. La afiliación a la Seguridad Social perdió tracción en julio (56 mil personas) y el descenso del paro se moderó (-26 mil personas). Descontada la estacionalidad, se estima que el empleo creció en 32 mil personas, mientras que el paro registrado prácticamente se estancó.

La afiliación a la Seguridad Social redujo su ritmo de avance inesperadamente

El aumento del número de afiliados a la Seguridad Social sorprendió negativamente en julio (56,2 miles de personas; BBVA Research: 87,7 miles). De hecho, el avance relativo de la afiliación fue el menor de los observados en los meses de julio desde 2013 (Gráfico 1). Así, cuando se corrigen las cifras de las variaciones estacionales y del efecto calendario (CVEC), BBVA Research estima que la afiliación creció en torno a 32 mil personas, 16 miles menos que el pasado mes (Gráfico 2).

Aunque los servicios lideraron la creación de empleo, decepcionaron

Como se observa en el Cuadro 1, la afiliación se comportó peor que lo esperado en la agricultura (-43,7 miles de personas; BBVA Research: -33,5 miles) y, sobre todo, en los servicios (76,8 miles de personas; BBVA Research: 100,4 miles). En contrapartida, la creación de empleo en la construcción y la industria cumplió con las expectativas (23,1 miles de personas conjuntamente; BBVA Research: 20,8 miles)

Las estimaciones de BBVA Research indican que, si bien los servicios explican la desaceleración de la afiliación, siguieron liderando la creación de empleo tras descontar la estacionalidad del periodo (34 mil personas CVEC) (Gráfico 3). Por el contrario, la contribución de los restantes sectores al aumento de la ocupación fue menor.

La contratación descendió a pesar de la estacionalidad favorable

En julio se firmaron 1.928.600 contratos, el 6,2% más que hace un año. Descontada la estacionalidad favorable del periodo, las estimaciones de BBVA Research indican que se firmaron 15 mil contratos menos que en junio debido a la evolución negativa de la contratación temporal (Gráfico 4). En consecuencia, la ratio de temporalidad se redujo dos décimas hasta el 91,0% CVEC.

El desempleo cayó, pero menos de lo esperado

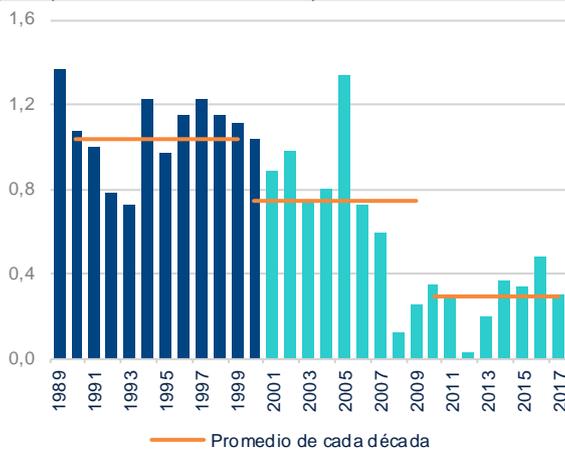
El número de parados disminuyó en 26,9 miles de personas en julio, significativamente menos de lo previsto (BBVA Research: -72,3 miles). De hecho, el descenso relativo del desempleo fue menor que el registrado hace un año y que el promedio de los meses de julio de la última década (Gráfico 5).

La reducción del número de parados habría sido todavía menor si la estacionalidad no hubiese jugado a favor. Así, las estimaciones de BBVA Research sugieren que el desempleo apenas varió el pasado mes, lo que contrasta con la disminución de más de 30 mil parados al mes durante el primer semestre del año (Gráfico 6).

Los servicios sorprendieron negativamente

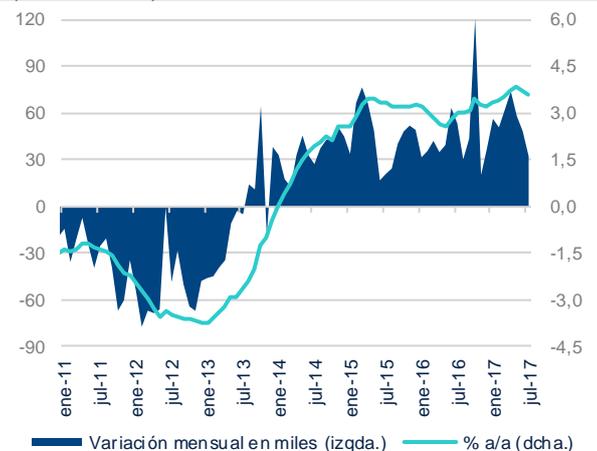
El desempleo se redujo en todos los sectores no agrarios, tanto en términos brutos como desestacionalizados, aunque menos de lo esperado. El sector servicios encabezó la caída del desempleo (-17,7 miles de parados), pero también fue el responsable principal del error de previsión, como revela el Cuadro 2 (BBVA Research: -49,8 miles de parados). Cuando se excluyen los cambios por motivos estacionales, se aprecia que la variación del paro fue prácticamente nula en todos los sectores productivos (Gráfico 7).

Gráfico 1. Afiliación media a la Seguridad Social en julio (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, jul-17

Variación mensual en miles de personas

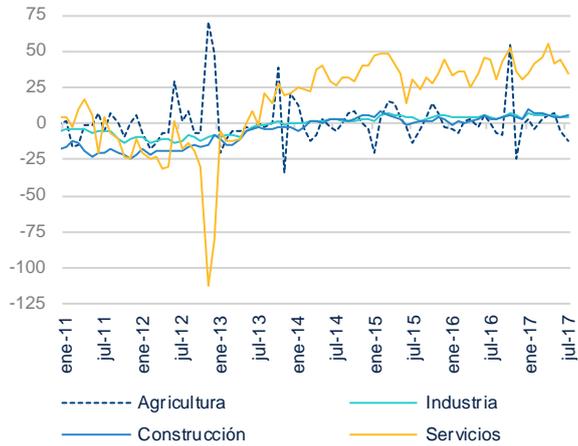
	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Error/desv. típica
Sector primario	-33,5	-43,7	-10,2	-45,3	-21,7	-1,1
Industria	18,9	19,0	0,1	13,3	24,5	0,0
Construcción	1,9	4,0	2,1	-5,6	9,5	0,4
Servicios	100,4	76,8	-23,6	69,1	131,7	-1,0
Total	87,7	56,2	-31,5	31,5	144,0	-0,9

Variación mensual en %

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

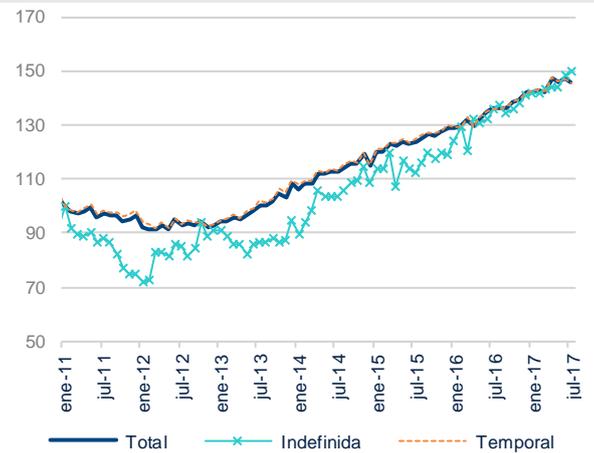
(*) IC al 80%
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



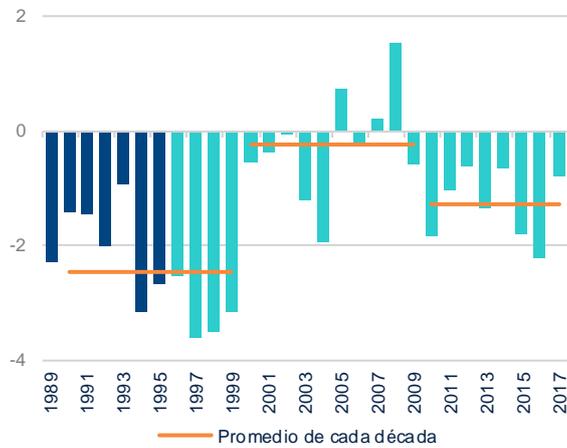
Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

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



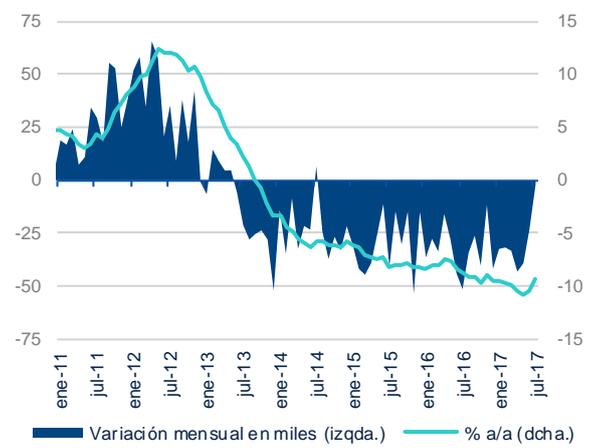
Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

Gráfico 5. Desempleo registrado en julio (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, jul-17

Variación mensual en miles de personas

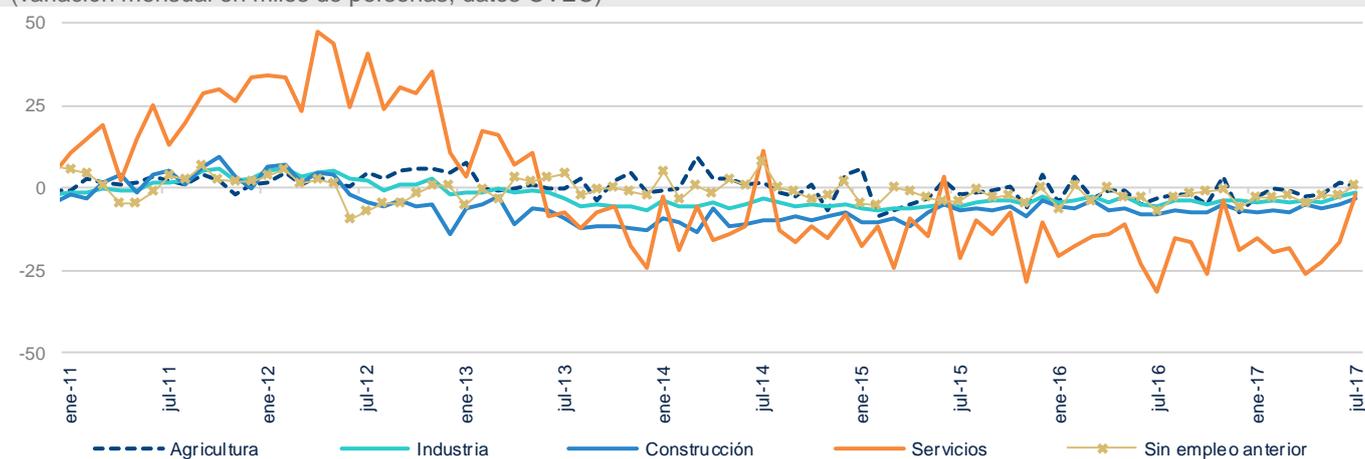
	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Error/desv. típica
Sin empleo anterior	-4,8	-0,5	4,3	-9,3	-0,3	1,2
Sector primario	-2,1	0,7	2,8	-7,4	3,2	0,7
Industria	-7,3	-5,3	2,1	-10,8	-3,8	0,7
Construcción	-8,2	-4,1	4,1	-15,3	-1,1	0,7
Servicios	-49,8	-17,7	32,2	-68,4	-31,3	2,2
Total	-72,3	-26,9	45,4	-111,3	-33,3	1,5

Variación mensual en %

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

(*) 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.