

La evolución del mercado laboral en el 1T18 confirma el sesgo al alza en el crecimiento

Juan Ramón García / Camilo Andrés Ulloa

3 de abril de 2018

La recuperación del mercado laboral continuó en el primer trimestre a pesar de que el avance de la afiliación se moderó en marzo. Descontados los factores estacionales, el número de afiliados aumentó el 0,8% trimestral, en línea con el 4T17, y el desempleo se redujo el 1,9% t/t, dos décimas más. Estas cifras anticipan un crecimiento del PIB en torno al 0,8% t/t en el 1T18.

La ocupación mantuvo la tendencia de recuperación

La afiliación a la Seguridad Social aumentó en 138,6 miles de personas en marzo, ligeramente por debajo de lo anticipado (BBVA Research: 166,7 miles). Así, aunque el incremento relativo de la ocupación fue menor que el registrado en los últimos tres años, mejoró los observados en los meses de marzo de la presente 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 afiliaciones creció en 40 mil personas CVEC, levemente por debajo del aumento registrado el pasado mes (Gráfico 2).

Los servicios continuaron a la cabeza de la creación de empleo

Aunque la evolución de la afiliación fue algo menos positiva que la prevista, todos los sectores no agrarios crearon empleo durante el mes pasado (Cuadro 1). Los servicios explicaron la mayor parte de la mejora registrada, con un aumento de la afiliación de 137,5 miles de personas (BBVA Research: 144,0 miles). Por su parte, la industria y la construcción crearon conjuntamente 12,1 miles de empleos (BBVA Research: 25,4 miles), mientras que el número de afiliados en la agricultura se redujo en 11,1 miles (BBVA Research: -2,7 miles).

Las estimaciones de BBVA Research indican que los servicios siguen liderando la creación de empleo tras descontar la estacionalidad del periodo (38 mil personas CVEC) (Gráfico 3). La creación de empleo en la industria y la construcción (cerca de 5 mil empleos CVEC conjuntamente), fue compensada con la caída de la ocupación en la agricultura.

La contratación disminuyó tras cuatro meses al alza por la caída de la temporalidad

En marzo se firmaron 1.646.800 contratos, el 5% menos que hace un año. Descontadas las variaciones por motivos estacionales, también se aprecia un descenso mensual de la contratación (14 mil contratos menos que en febrero) debido al retroceso de los temporales (Gráfico 4). En consecuencia, la ratio de temporalidad se redujo una décima hasta el 90,4% CVEC.

El paro cayó, aunque algo menos de lo esperado...

Tras superar las expectativas en enero y febrero, el desempleo se comportó ligeramente peor de lo esperado en marzo, con un descenso de 47,7 miles de personas (BBVA Research: -55,9 miles). Con todo, la disminución relativa del paro fue mayor que la media histórica de los meses de marzo y similar a la registrada en los tres años precedentes, como se aprecia en el Gráfico 5.

Las estimaciones de BBVA Research sugieren que más de la mitad de la reducción del desempleo se explica por la estacionalidad favorable. Descontado este factor, el número de parados cayó en torno a 21 mil personas el pasado mes, en línea con las cifras de los últimos seis meses (Gráfico 6).

... por la construcción y la industria

Si bien el descenso del paro se concentró en los servicios (52,9 mil desempleados menos), la construcción y la industria decepcionaron (tan solo 0,1 miles de desempleados menos frente a los -10 mil esperados) (Cuadro 2). Corregida la estacionalidad y el efecto calendario –positivo para los servicios, pero negativo para otras actividades–, se estima que todos los sectores contribuyeron a la disminución del paro por sexto mes consecutivo (Gráfico 7).

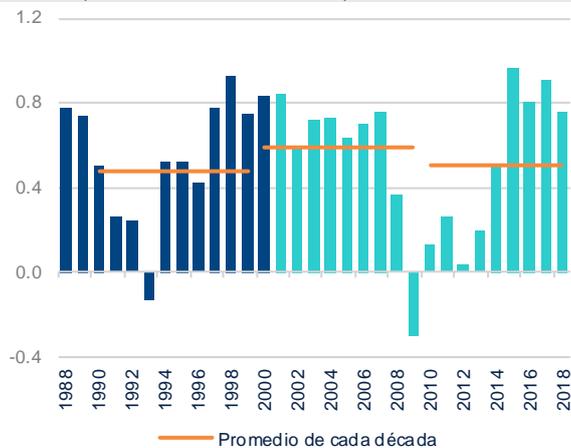
La recuperación del mercado laboral prosiguió en el primer trimestre

El número de afiliados a la Seguridad Social creció el 0,8% t/t CVEC en el primer trimestre, igual que en el trimestre precedente. La contratación cobró dinamismo y alcanzó el 2,3% t/t (1,9 puntos más que 4T17), liderada por el la aceleración de la indefinida (0,6 puntos hasta el 3,1% t/t CVEC). Por su parte, el descenso del paro se situó en el -1,9% t/t CVEC, dos décimas menos que en el cuarto trimestre del pasado año (Gráfico 8).

A pesar de la incertidumbre, la economía española mantuvo un fuerte ritmo de avance en 1T18

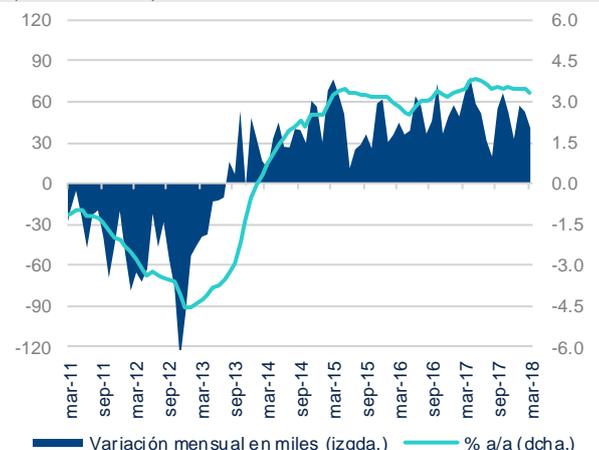
La información disponible confirma que el arranque del año está siendo mejor de lo que se contemplaba en el escenario económico central de BBVA Research. Así, el modelo MICA-BBVA estima que el avance trimestral del PIB podría situarse en el 0,8%, una décima por encima del registrado en los dos trimestres precedentes (véase el Gráfico 9). De materializarse esta estimación, supondría un fuerte sesgo al alza (en torno a 4 décimas) sobre el crecimiento estimado hace tres meses por BBVA Research para 2018 (2,5%).

Gráfico 1. Afiliación media a la Seguridad Social en marzo (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, mar-18

Variación mensual en miles de personas

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Error/desv. típica
Sector primario	-2,7	-11,1	-8,4	-14,3	9,0	-0,9
Industria	8,6	6,3	-2,2	3,1	14,1	-0,5
Construcción	16,9	5,7	-11,1	9,3	24,4	-1,9
Servicios	144,0	137,5	-6,4	115,5	172,4	-0,3
Total	166,7	138,6	-28,2	113,6	219,9	-0,8

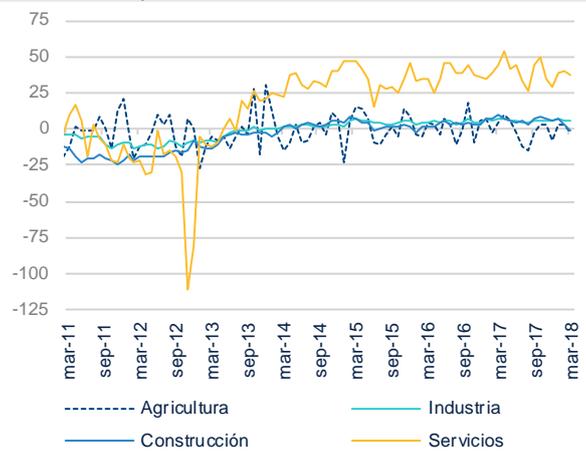
Variación mensual en %

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

(*) IC al 80%

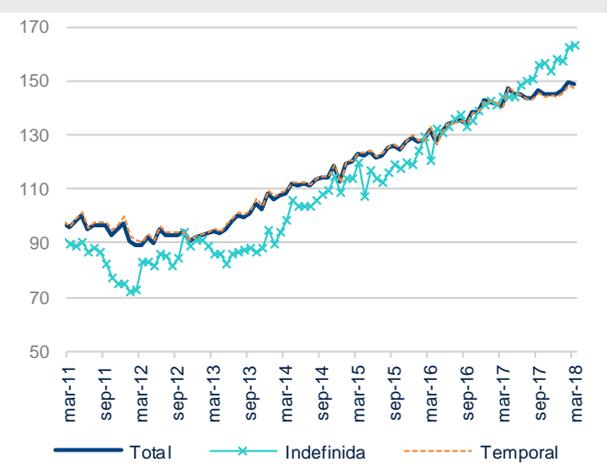
Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

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

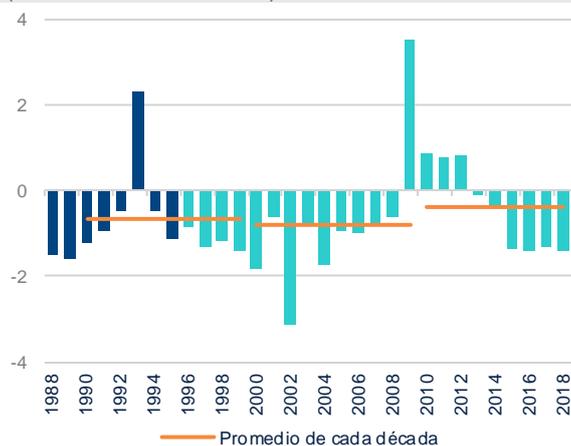


Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

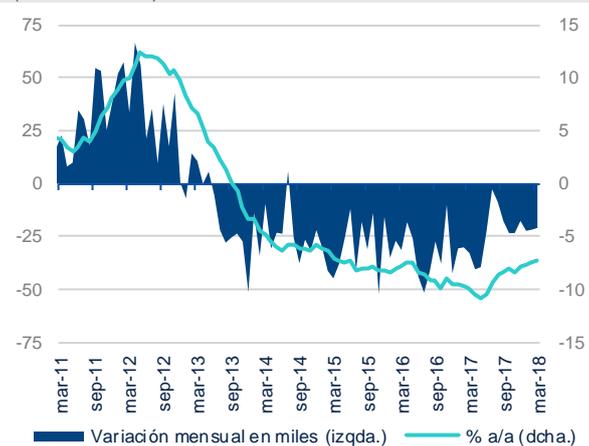
Gráfico 4. Evolución de la contratación (ene-11 = 100, datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

Gráfico 5. Desempleo registrado en marzo (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, mar-18
Variación mensual en miles de personas

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Error/desv. típica
Sin empleo anterior	4,7	4,8	0,2	-0,4	9,7	0,0
Sector primario	1,5	0,4	-1,1	-2,7	5,8	-0,3
Industria	-5,0	-1,7	3,3	-9,3	-0,6	1,0
Construcción	-5,0	1,6	6,6	-11,2	1,2	1,4
Servicios	-52,1	-52,9	-0,8	-74,1	-30,1	0,0
Total	-55,9	-47,7	8,2	-97,8	-14,0	0,3

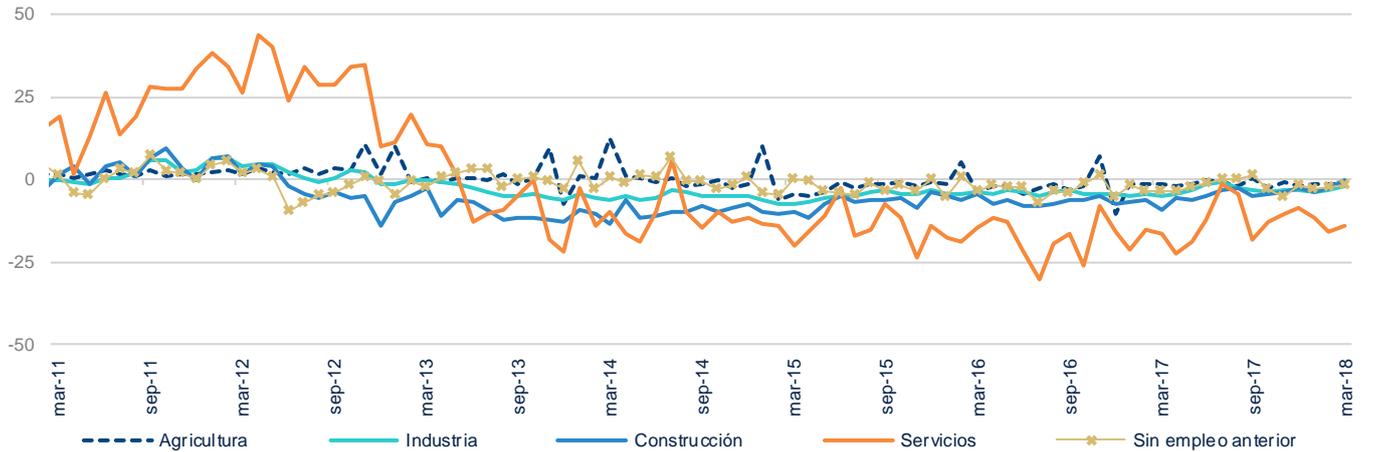
Variación mensual en %

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

(*) IC al 80%

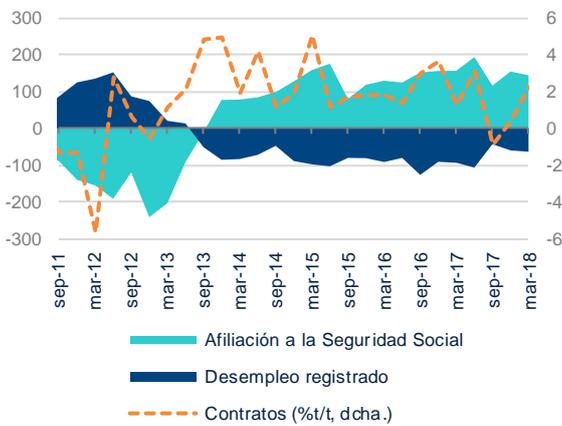
Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

Gráfico 7. Desempleo registrado por sector
(variación mensual en miles de personas, datos CVEC)



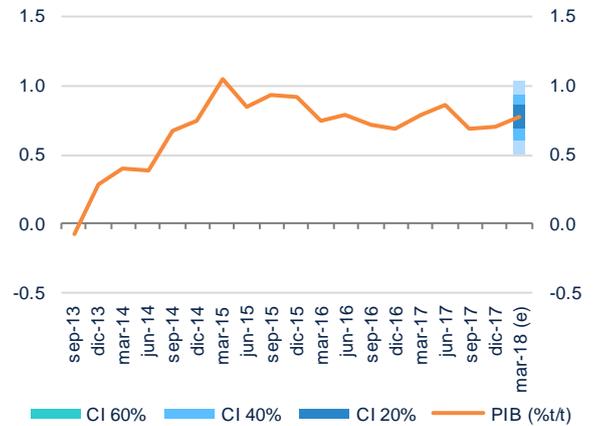
Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

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.