

La creación de empleo se moderó en el inicio del tercer trimestre

Juan Ramón García / Camilo Ulloa
Unidad de España y Portugal

La afiliación a la Seguridad Social aumentó menos de lo previsto en julio, aunque el desempleo cumplió las expectativas. Descontados los factores estacionales, el número de afiliados aumentó en 25.000 personas (3% a/a), 20.000 menos que en el promedio de 2T18, y el desempleo se redujo en 14.000 (-6% a/a).

La ocupación perdió tracción al arranque del tercer trimestre

La afiliación a la Seguridad Social aumentó en 35,8 miles de personas en julio (3% a/a), casi la mitad de lo que apuntaban las previsiones (BBVA Research: 67,8 miles). De hecho, el incremento relativo de la ocupación fue inferior al registrado en los meses de julio desde el inicio de la recuperación en 2013, aunque mejoró la media de los observados en la última 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 afiliados creció en 25 mil personas CVEC, 20 mil menos que la variación media mensual observada durante el segundo trimestre (Gráfico 2).

Todos los sectores experimentaron una evolución del empleo algo peor que la anticipada

El sector servicios explicó la mayor parte de la sorpresa a la baja en la ocupación, con un aumento de 58,6 miles de personas (BBVA Research: 77,1 miles). La industria y la construcción también crearon menos empleos de lo que apuntaban las estimaciones centrales (20,4 miles conjuntamente; BBVA Research: 27,0 miles), mientras que el sector primario destruyó más puestos de trabajo de lo previsto (-43,2 miles; BBVA Research: -36,6 miles).

A pesar de lo anterior, las estimaciones de BBVA Research indican que los servicios siguen encabezando la creación de empleo tras descontar la estacionalidad del periodo (22 mil personas CVEC), mientras que el resto de sectores experimentaron cambios marginales (Gráfico 3).

La contratación avanzó por tercer mes consecutivo

En julio se firmaron 2.086.700 contratos, el 8,2% más que hace un año. Descontados los cambios por motivos estacionales, el número de contratos aumentó por tercer mes consecutivo (0,4% m/m CVEC), tanto por el incremento de la contratación temporal (0,4% m/m CVEC) como de la indefinida (0,3% m/m CVEC). En consecuencia, la ratio de temporalidad se estabilizó en el 89,6% CVEC. Como ilustra el Gráfico 4, el número de contratos indefinidos firmados en julio casi duplicó los registrados a comienzos de 2013, incluso tras corregir las variaciones causadas por la estacionalidad.

El paro disminuyó por debajo de los 3,3 millones de personas...

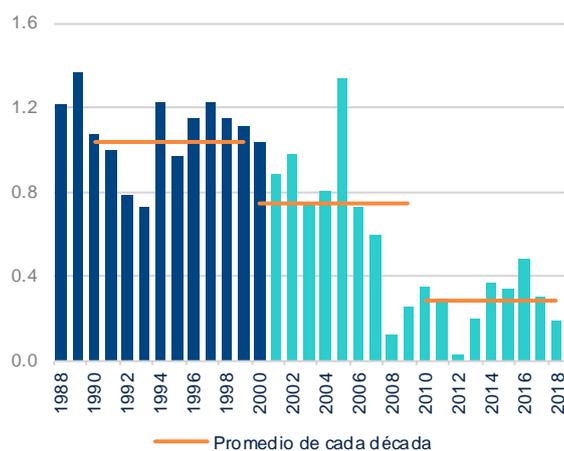
A diferencia de la afiliación, el desempleo se comportó en julio en línea con lo previsto y cayó en 27,1 miles de personas (BBVA Research: -31 mil). El descenso relativo del desempleo fue similar al registrado hace un año y se situó por debajo de la reducción promedio de los meses de julio de la última década (Gráfico 5).

La estacionalidad positiva de julio contribuyó a la reducción paro. Las estimaciones de BBVA Research indican que el número de desempleados disminuyó en 14 mil personas corregidas las variaciones estacionales, 3 mil más que en junio (Gráfico 6).

... impulsado por los servicios

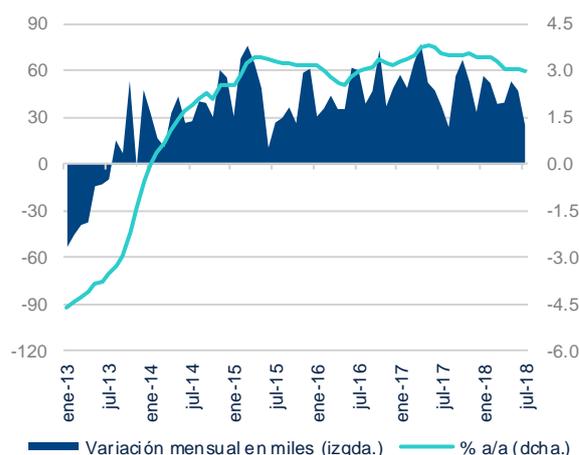
Aunque la caída del paro se concentró en los servicios (-16,2 miles de personas), todos los sectores acompañaron, como se aprecia en el Cuadro 2. Los resultados se mantienen cuando se descuenta la estacionalidad positiva (Gráfico 7). Al respecto, las estimaciones de BBVA Research indican que la construcción y los servicios explicaron más de la mitad de la reducción del desempleo en julio.

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 MTMYSS

Gráfico 2 Afiliación media a la Seguridad Social (datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MTMYSS

Cuadro 1 Afiliación a la Seguridad Social, media mensual. Evaluación de la predicción, jul-18

Variación mensual en miles de personas

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Error/desv. típica
Sector primario	-36,3	-43,2	-6,9	-48,3	-24,3	-0,7
Industria	20,2	14,6	-5,6	14,7	25,8	-1,3
Construcción	6,7	5,8	-0,9	-1,2	14,6	-0,1
Servicios	77,1	58,6	-18,4	47,9	106,3	-0,8
Total	67,8	35,8	-31,9	13,1	122,5	-0,9

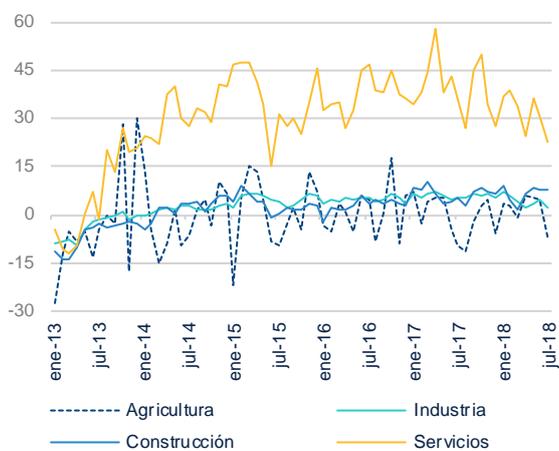
Variación mensual en %

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

(*) IC al 80%.

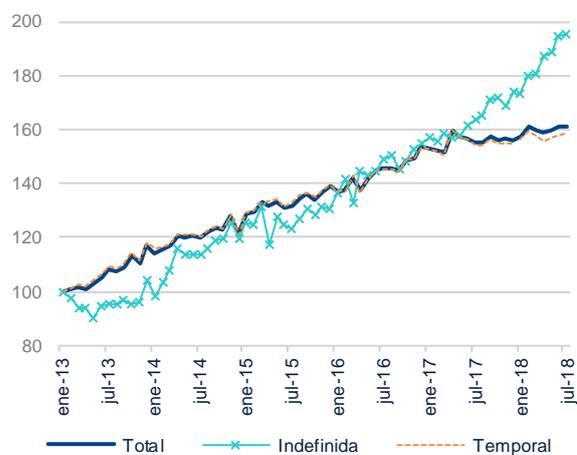
Fuente: BBVA Research a partir de MTMYSS

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



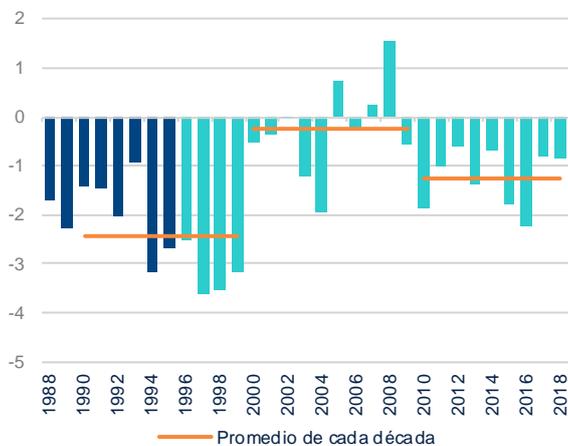
Fuente: BBVA Research a partir de MTMYSS

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



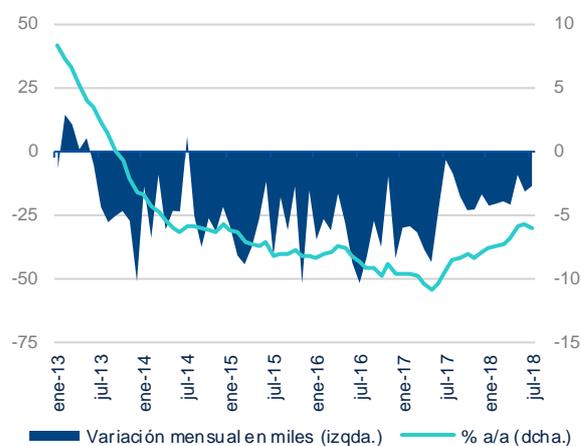
Fuente: BBVA Research a partir de MTMYSS

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 MTMYSS

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-18

Variación mensual en miles de personas

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Error/desv. típica
Sin empleo anterior	-1,0	-3,6	-2,6	-5,9	3,9	-0,7
Sector primario	0,3	-0,6	-0,8	-3,6	4,1	-0,3
Industria	-5,7	-4,2	1,5	-9,7	-1,6	0,5
Construcción	-4,9	-2,7	2,3	-10,4	0,6	0,5
Servicios	-19,6	-16,2	3,5	-40,0	0,7	0,2
Total	-31,0	-27,1	3,8	-69,7	7,7	0,1

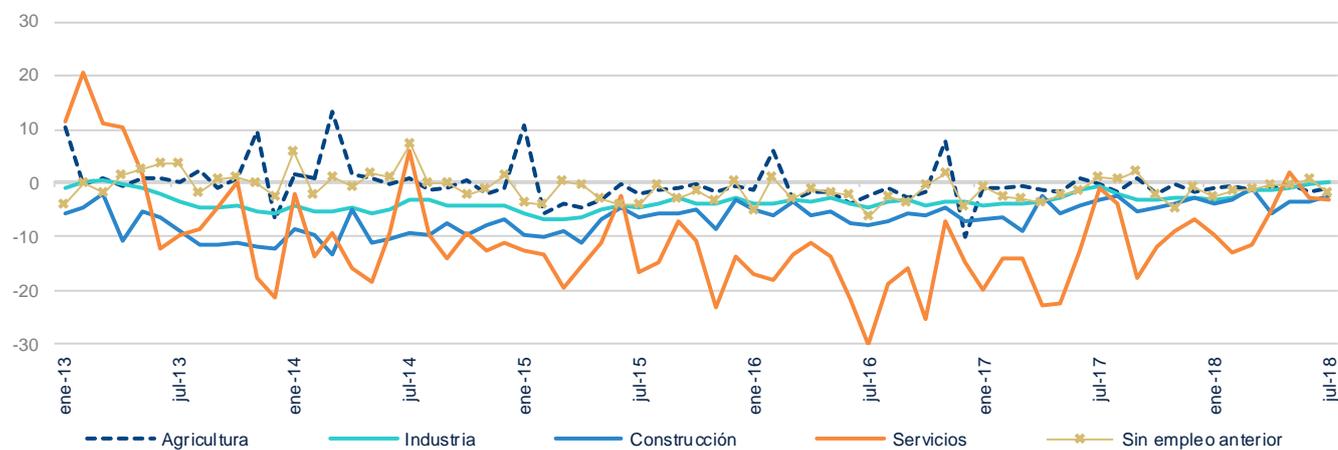
Variación mensual en %

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

(*) IC al 80%.

Fuente: BBVA Research a partir de MTMYSS

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



Fuente: BBVA Research a partir de MTMYSS

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

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª plantas. 28050 Madrid (España). Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25 - bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com