

El mercado laboral perdió dinamismo en el 3T18 pese al dato positivo de septiembre

Juan Ramón García / Camilo Ulloa

Unidad de España y Portugal

La afiliación aumentó en 22.900 personas en sep-18, más de lo esperado, y el paro creció en 20.400. Sin embargo, estas cifras fueron insuficientes para compensar los registros decepcionantes de julio y agosto. Descontada la estacionalidad, la ocupación avanzó el 0,6% trimestral en el 3T18, una décima menos que en anterior, y el desempleo se redujo el 1,2%, 4 décimas menos.

La afiliación a la Seguridad Social creció más de lo previsto en septiembre

El número de afiliados aumentó en 22.900 personas el pasado mes (2,9% a/a), más de lo previsto (BBVA Research: 6.400). De hecho, el crecimiento de la afiliación se situó por encima del incremento promedio registrado en los meses de septiembre de la última década (Gráfico 1).

Cuando se corrigen las cifras de las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones de BBVA Research indican que el número de afiliados habría avanzado en torno a 45.000 personas, 25.000 más que en agosto y el línea con el incremento mensual medio en 2018 (Gráfico 2).

Todos los sectores no agrarios contribuyeron al repunte del empleo

Como ilustra el Cuadro 1, el comportamiento de la afiliación en la industria, la construcción y los servicios mejoró las expectativas. Tan solo el sector servicios registró un descenso del número de cotizantes (-15.800 personas), pero por causas estacionales. Efectivamente, descontada la estacionalidad negativa del periodo, se estima que el número de afiliados en los servicios aumentó en 38.000 personas. En el extremo opuesto se sitúa la agricultura, que continuó destruyendo empleo (-5.000 personas), en línea con lo sucedido en julio y agosto (Gráfico 3).

La contratación retrocedió tras cuatro meses al alza

En septiembre se firmaron 1.952.400 contratos, el 2,1% menos que hace un año. Las cifras desestacionalizadas indican que el número de contratos también disminuyó con respecto a agosto (-0,5% m/m CVEC) tras encadenar cuatro meses de crecimiento (Gráfico 4). Tanto la indefinida como la temporal contribuyeron a la reducción de la contratación, por lo que la ratio de temporalidad apenas varió (88,7% CVEC).

El paro aumentó por causas estacionales

En línea con los registros de afiliación, el desempleo creció menos de lo previsto en septiembre (20.400 personas, -6,1% a/a). El incremento relativo del paro fue menor que el registrado hace un año y que el aumento promedio de los meses de septiembre de la última década (Gráfico 5).

La estacionalidad desfavorable explica el repunte del número de desempleados. Así, corregido este factor, se estima que el paro habría disminuido en torno a 17.000 personas, el doble que en agosto (Gráfico 6).

Los servicios marcaron la pauta

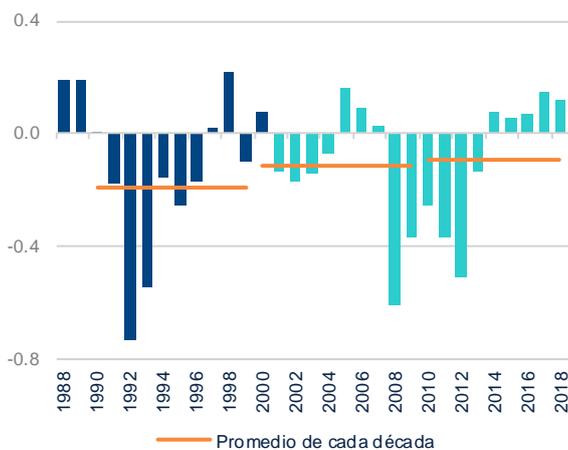
El avance del desempleo se concentró en los servicios (28.900 de personas) y en el colectivo sin empleo anterior (9.800). Los restantes sectores acotaron el aumento del paro, como se aprecia en el Cuadro 2.

Descontada la estacionalidad negativa, todos los sectores contribuyeron al descenso del número de desempleados el pasado mes (Gráfico 7). Al respecto, los servicios explicaron dos terceras partes de la reducción del paro en septiembre.

La recuperación del mercado laboral perdió tracción en el tercer trimestre

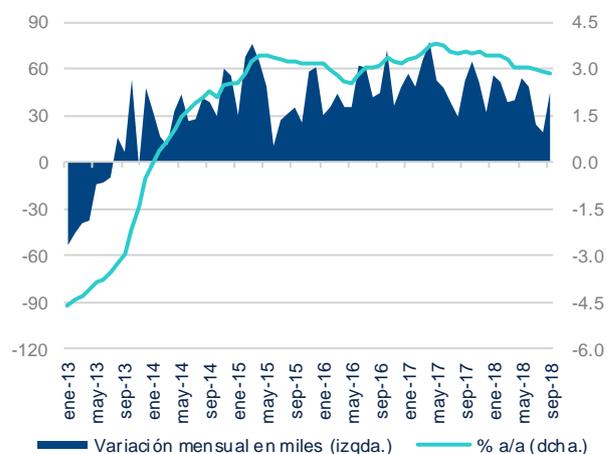
Los datos positivos de septiembre fueron insuficientes para compensar los registros decepcionantes de julio y agosto. La afiliación a la Seguridad Social creció el 0,6% t/t CVEC en el tercer trimestre, una décima menos que en el segundo, a pesar del repunte notable de la contratación (1,3% t/t CVEC frente al 0,1% en el 2T18). Por su parte, el paro descendió el 1,2% m/m CVEC entre julio y septiembre, cuatro décimas menos que en el segundo trimestre (Gráfico 8).

Gráfico 1 Afiliación media a la Seguridad Social en septiembre (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, sep-18

Variación mensual en miles de personas

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Error/desv. típica
Sector primario	25,0	19,0	-5,9	13,5	36,4	-0,7
Industria	8,8	10,9	2,1	3,2	14,4	0,5
Construcción	3,0	8,8	5,8	-4,9	10,8	0,9
Servicios	-30,3	-15,8	14,5	-59,3	-1,3	0,6
Total	6,4	22,9	16,5	-47,5	60,3	0,5

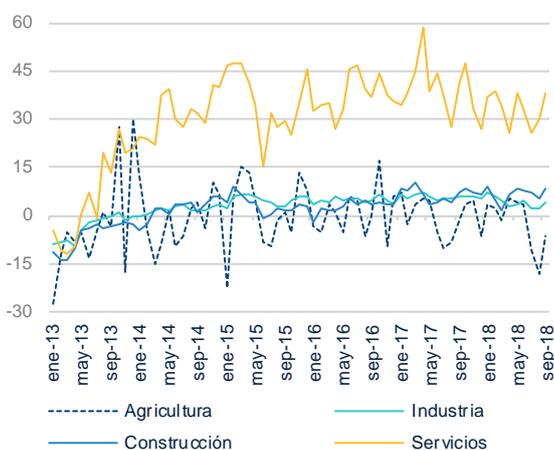
Variación mensual en %

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

(*) IC al 80%.

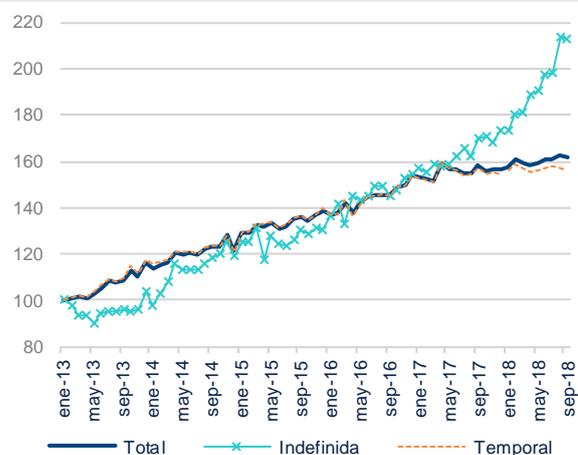
Fuente: BBVA Research a partir de MTMYSS

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



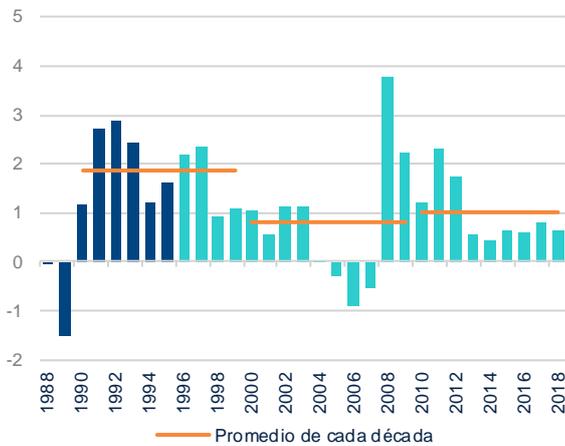
Fuente: BBVA Research a partir de MTMYSS

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



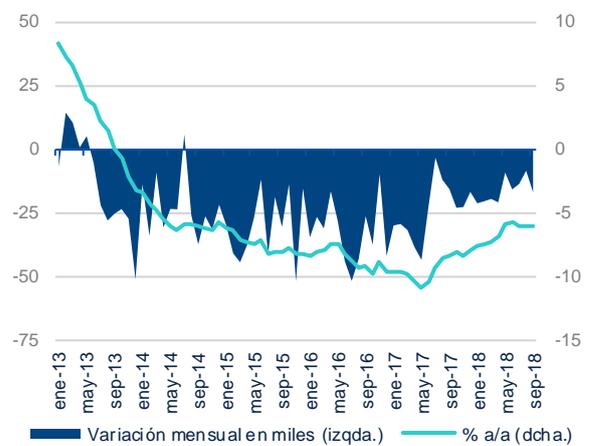
Fuente: BBVA Research a partir de MTMYSS

Gráfico 5 Desempleo registrado en septiembre (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, sep-18

Variación mensual en miles de personas

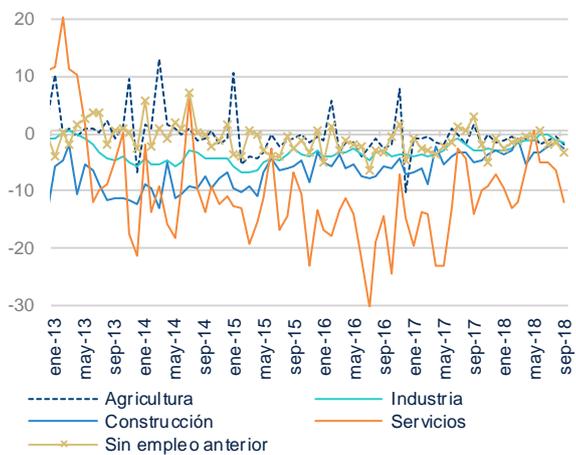
	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Error/desv. típica
Sin empleo anterior	12,8	9,8	-3,0	7,8	17,7	-0,8
Sector primario	-4,6	-8,4	-3,8	-8,1	-1,0	-1,4
Industria	-2,5	-2,4	0,1	-6,6	1,5	0,0
Construcción	-5,6	-7,4	-1,8	-11,1	-0,1	-0,4
Servicios	47,9	28,9	-19,0	27,1	68,7	-1,2
Total	48,0	20,4	-27,6	9,2	86,8	-1,1

Variación mensual en %

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

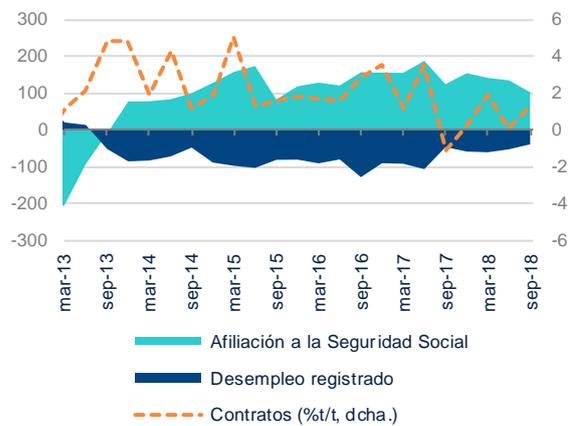
(*) IC al 80%.
Fuente: BBVA Research a partir de MTMYSS

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



Fuente: BBVA Research a partir de MTMYSS

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 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