

España: El mercado laboral se mantuvo dinámico en noviembre

Juan Ramón García / Camilo Ulloa

Unidad de España y Portugal

La afiliación descendió en 47.400 personas (2,9% a/a), algo más de lo esperado, mientras que el paro cayó marginalmente (en 1.800; -6,4% a/a). Con todo, los datos de noviembre siguen siendo positivos. Descontada la estacionalidad, la ocupación aumentó en 35.000 personas y el desempleo se redujo en 23.000, cifras en línea con las registradas durante el pasado trimestre

La afiliación a la Seguridad Social descendió algo más de lo previsto en noviembre...

El número de afiliados descendió en 47.400 personas el pasado mes (2,9% a/a), superando ligeramente el ajuste esperado (BBVA Research: -33.200). Así, aunque la caída observada fue inferior que la registrada en los meses de noviembre de la presente década, supero a la experimentada desde el inicio de la recuperación en 2013 (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 35.000 personas, la mitad que en noviembre, pero en línea con el promedio mensual registrado durante el tercer trimestre del año (Gráfico 2).

...debido al comportamiento de los sectores no agrarios

Como ilustra el Cuadro 1, la evolución de la afiliación en la industria (800 personas), la construcción (8.400 personas) y los servicios (-47.500 personas) fue ligeramente peor que la esperada. En contrapartida, la corrección a la baja en la agricultura (-9.100 personas), tras el dato excepcional registrado en octubre (30.000 personas), fue algo menor que la anticipada.

Descontada la estacionalidad del periodo, se estima que el número de afiliados en los servicios aumentó en 37.500 personas, mientras que en la industria y la construcción prácticamente se estancaron. Por su parte, la agricultura habría creado 23.100 empleos, corrigiendo parte del aumento inesperado observado el pasado mes (28.000) (Gráfico 3).

La contratación indefinida mejora y la indefinida se reduce

En noviembre se firmaron 1.867.172 contratos, el 2,7% más que hace un año. Las cifras desestacionalizadas indican que el número de contratos se corrigió a la baja respecto a octubre (-1,3% m/m CVEC), cuando aumentó el 1,6% m/m CVEC (Gráfico 4). Lo anterior se explica por el descenso de la contratación temporal (-1,5% m/m CVEC), ya que la indefinida habría avanzado (0,5% m/m CVEC). En consecuencia la ratio de temporalidad se redujo en 0,2pp hasta el 89,4% CVEC.

El paro descendió ligeramente, a pesar de la estacionalidad negativa del periodo

En contra con lo observado en los registros de afiliación, el desempleo se comportó algo mejor que lo esperado el pasado mes (-1.800 personas, -6,4% a/a; BBVA Research; 10.100 personas). Aunque su magnitud es moderada, el incremento descenso relativo del paro contrasta con el aumento promedio de los meses de noviembre de la última década (Gráfico 5).

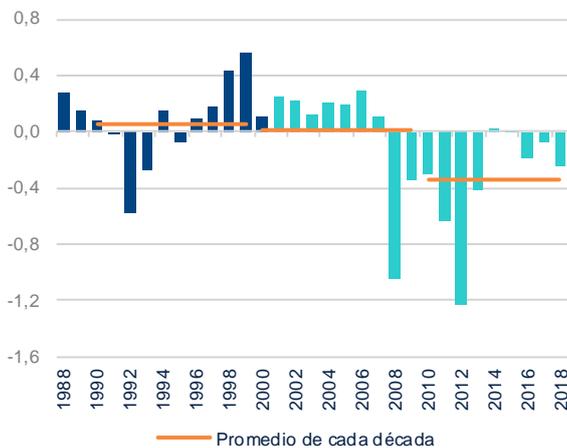
La estacionalidad desfavorable acotó el descenso del paro. Corregido este factor, se estima que el paro habría disminuido en torno a 23.000 personas, igual que en octubre (Gráfico 6).

Los servicios se mantienen a la cabeza de la reducción del desempleo

La sorpresa positiva en los datos brutos del desempleo se concentró principalmente en los servicios (8.100 personas; BBVA-Research: 21.500) y el sector primario (-8.000 personas; BBVA-Research:-2.700). Los restantes sectores exhibieron cambios en las cifras del paro menores y en línea con las expectativas, como se aprecia en el Cuadro 2.

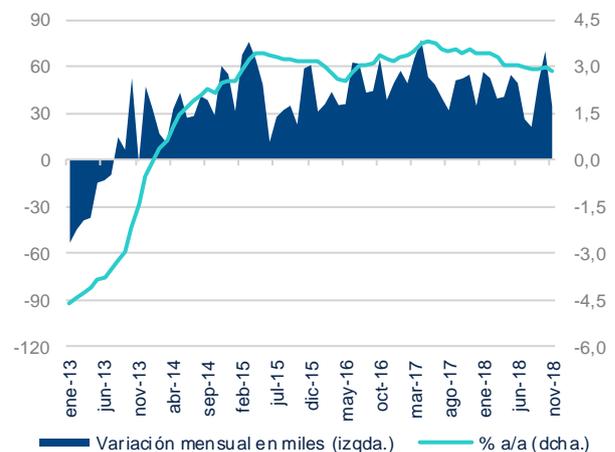
Descontada la estacionalidad negativa, todos los sectores contribuyeron al descenso del número de desempleados el pasado mes (Gráfico 7). Al respecto, los servicios explicaron el 80% de la reducción del paro en octubre.

Gráfico 1 Afiliación media a la Seguridad Social en noviembre (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, nov-18

Variación mensual en miles de personas

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Error/desv. típica
Sector primario	-21,5	-9,1	12,4	-33,2	-9,8	1,4
Industria	9,2	0,8	-8,4	3,6	14,8	-1,9
Construcción	15,8	8,4	-7,4	7,8	23,8	-1,2
Servicios	-36,7	-47,5	-10,8	-65,8	-7,5	-0,5
Total	-33,2	-47,4	-14,3	-87,6	21,2	-0,4

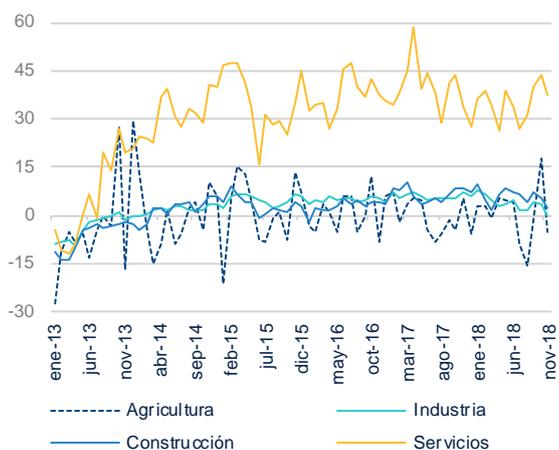
Variación mensual en %

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

(*) IC al 80%.

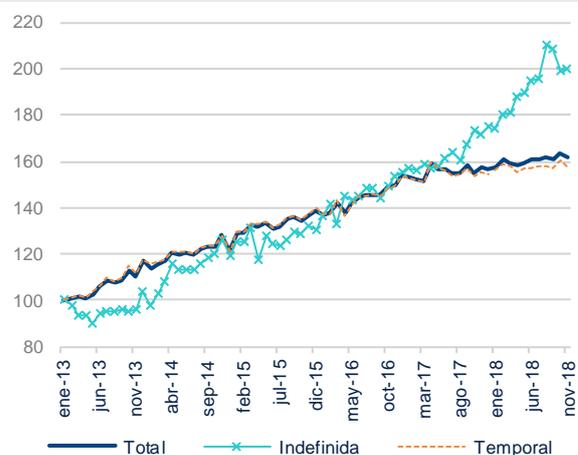
Fuente: BBVA Research a partir de MTMYSS

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



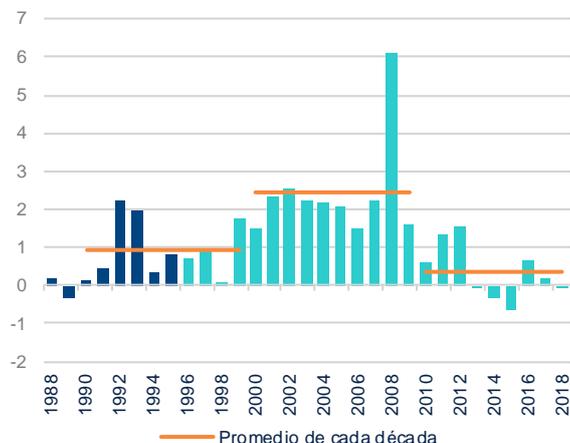
Fuente: BBVA Research a partir de MTMYSS

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



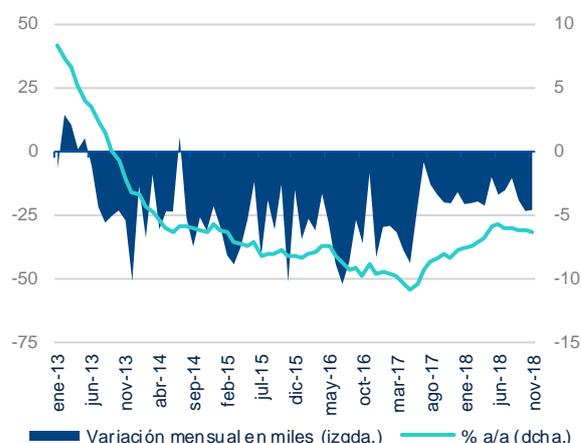
Fuente: BBVA Research a partir de MTMYSS

Gráfico 5 Desempleo registrado en noviembre (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 MTMYSS

Cuadro 2 Desempleo registrado, último día de mes. Evaluación de la predicción, nov-18

Variación mensual en miles de personas

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Error/desv. típica
Sin empleo anterior	-2,7	-8,0	-5,2	-7,6	2,1	-1,4
Sector primario	-2,9	-0,4	2,5	-6,7	0,8	0,9
Industria	-3,0	-1,4	1,6	-7,1	1,1	0,5
Construcción	-2,7	-0,2	2,6	-8,2	2,7	0,6
Servicios	21,5	8,1	-13,4	0,2	42,8	-0,8
Total	10,1	-1,8	-11,9	-29,3	49,4	-0,4

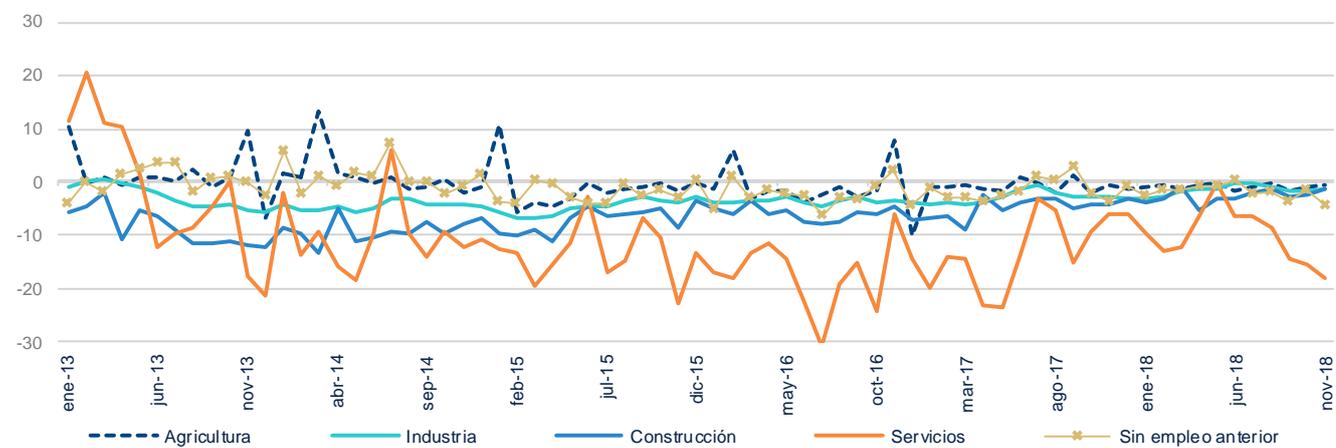
Variación mensual en %

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

(*) 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