

España: el empleo perdió algo de tracción en 1T, a pesar de la evolución positiva en marzo

Juan Ramón García / Camilo Ulloa

La afiliación aumentó en 155.100 personas (2,9% respecto a marzo de 2018) y el paro descendió en 34.000 se estancó (-4,9% respecto a hace un año). Descontada la estacionalidad favorable, la ocupación creció en 50.000 personas y el desempleo se redujo en 10.000, lo que permitió cerrar el trimestre con un avance del empleo del 0,7% t/t y un descenso del paro del -1,1% t/t.

La afiliación a la Seguridad Social mejoró ligeramente las expectativas

El número de afiliados aumentó en 155.100 personas el pasado mes (2,9% respecto a marzo de 2018), algo por encima de lo esperado (BBVA Research: 143.700). De hecho, el avance superó al registrado el pasado año -a pesar del cambio en el calendario de la Semana Santa-, y también al promedio de los meses de marzo de la presente 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 se habría incrementado en torno a 50.000 personas, 10.000 más que en los meses de enero y febrero (Gráfico 2).

Todos los sectores no agrarios crearon empleo, destacando los servicios

Como ilustra el Cuadro 1, el empleo evolucionó algo mejor que lo previsto en todos los sectores. El aumento bruto de la afiliación en la industria (7.200), la construcción (17.700) y, sobre todo, en los servicios (136.800 personas) compensó con creces el descenso observado en el sector primario (-6.500).

Corregida la estacionalidad propia del periodo, se estima que el número de afiliados en los servicios creció en torno a 32.000 personas. Por su parte, la industria y la construcción habrían creado 14.000 empleos, mientras que la afiliación agrícola habría aumentado en 4.000 (Gráfico 3).

La contratación siguió cayendo

En marzo se firmaron 1.709.800 contratos, el 3,8% más que hace un año. Respecto a febrero, la contratación descendió por segundo mes consecutivo tras descontar el efecto calendario y la estacionalidad positiva (-0,7% m/m CVEC). Tanto el número de contratos temporales (-0,5% m/m CVEC) como, sobre todo, el de indefinidos (-2,9% m/m CVEC) retrocedieron el pasado mes, por lo que la ratio de temporalidad aumentó dos décimas hasta el 90,7% CVEC (Gráfico 4).

El desempleo también descendió, pero menos de lo previsto...

A diferencia de la afiliación a la Seguridad Social, el paro disminuyó algo menos de lo esperado en marzo (-34.000 personas, 9.000 menos de las previstas). Como se aprecia en el Gráfico 5, la reducción del desempleo el pasado mes fue la menor en un mes de marzo desde 2014.

La estacionalidad positiva explicó buena parte de la caída del paro el pasado mes. Al respecto, las estimaciones de BBVA Research sugieren que el número de desempleados habría descendido en torno a 10.000 personas en ausencia de factores estacionales y efecto calendario, en línea con el promedio desde diciembre (Gráfico 6).

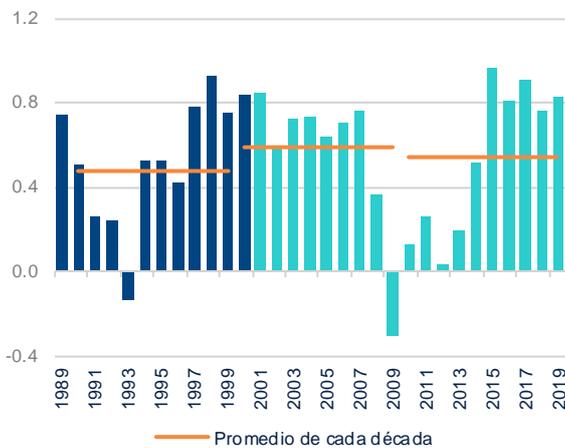
...debido a la atonía del sector servicios

El Cuadro 2 muestra que todos los sectores no agrarios contribuyeron a la reducción del desempleo el pasado mes, aunque la industria y, sobre todo, los servicios lo hicieron menos de lo esperado. El sector primario y el colectivo sin empleo anterior, por su parte, experimentaron un repunte estacional del número de parados (6.600 personas). Sin embargo, descontado este factor, se estima que todos los sectores productivos favorecieron el descenso del paro por segundo mes consecutivo (Gráfico 7).

1T19: la mejora del mercado laboral perdió algo de tracción

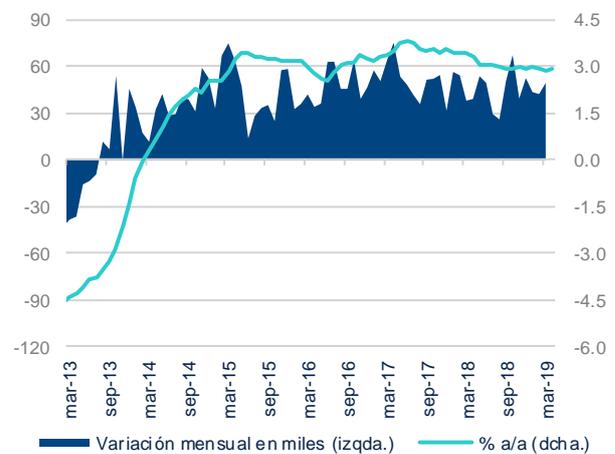
El número de afiliados a la Seguridad Social creció el 0,7% t/t CVEC en el 1T19, tan sólo una décima por debajo del crecimiento observado en el 4T18 (0,8% t/t CVEC). La contratación se desaceleró de forma más pronunciada (en 1,1pp hasta el 0,9% t/t) debido a que la indefinida encadenó dos trimestres a la baja (-6,7% t/t frente a -3,5% t/t en 4T18), y a pesar del dinamismo de la temporal (1,7% t/t). Finalmente, la reducción del desempleo registrado se situó en torno al -1,1% t/t CVEC, tras la aceleración registrada en el trimestre precedente (-1,9% t/t CVEC en 4T18) (Gráfico 8).

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 MITRAMISS

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



Fuente: BBVA Research a partir de MITRAMISS

Cuadro 1 Afiliación a la Seguridad Social, media mensual. Evaluación de la predicción, mar-19

Variación mensual en miles de personas

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)	Error/desv. típica
Sector primario	-8,1	-6,5	1,6	-20,0	3,9
Industria	4,2	7,2	2,9	-1,3	9,8
Construcción	14,7	17,7	3,0	6,6	22,7
Servicios	132,9	136,8	3,9	103,9	161,8
Total	143,7	155,1	11,4	89,2	198,2

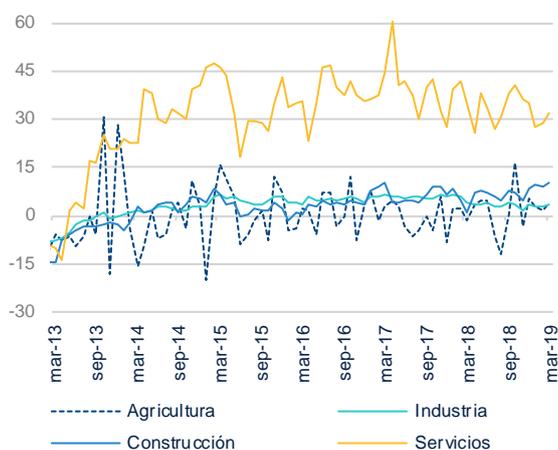
Variación mensual en %

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

(*) IC al 80%.

Fuente: BBVA Research a partir de MITRAMISS

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



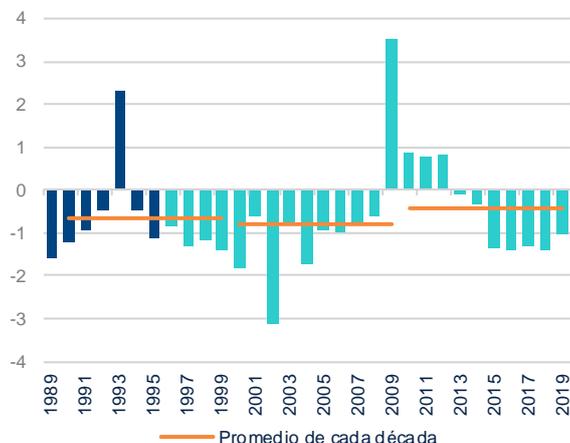
Fuente: BBVA Research a partir de MITRAMISS

Gráfico 4 Ratio de temporalidad (% de contratos temporales, datos CVEC)



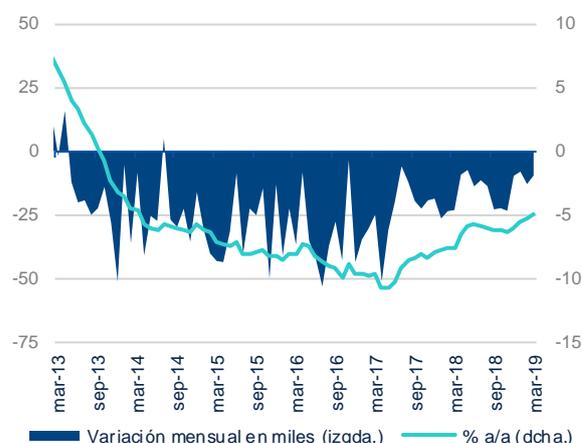
Fuente: BBVA Research a partir de MITRAMISS

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 MITRAMISS

Gráfico 6 Desempleo registrado (Datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MITRAMISS

Cuadro 2 Desempleo registrado, último día de mes. Evaluación de la predicción, mar-19

Variación mensual en miles de personas

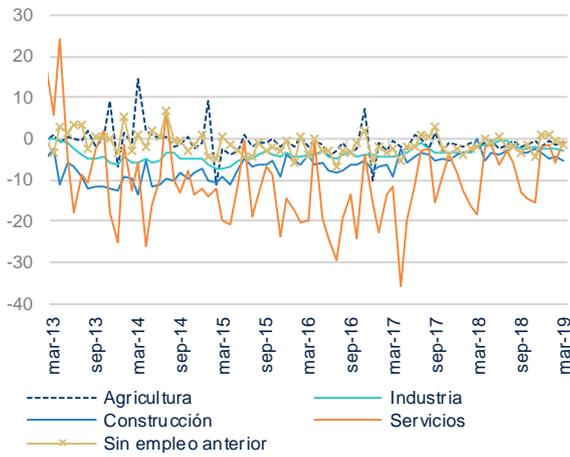
	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Error/desv. típica
Sin empleo anterior	6,1	5,3	-0,8	1,3	10,8	-0,2
Sector primario	0,5	1,7	1,2	-3,4	4,4	0,4
Industria	-2,2	-4,0	-1,8	-6,3	1,9	-0,5
Construcción	-1,4	-4,6	-3,2	-6,7	4,0	-0,8
Servicios	-45,9	-32,4	13,5	-67,5	-24,3	0,8
Total	-42,9	-34,0	9,0	-82,7	-3,2	0,3

Variación mensual en %

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

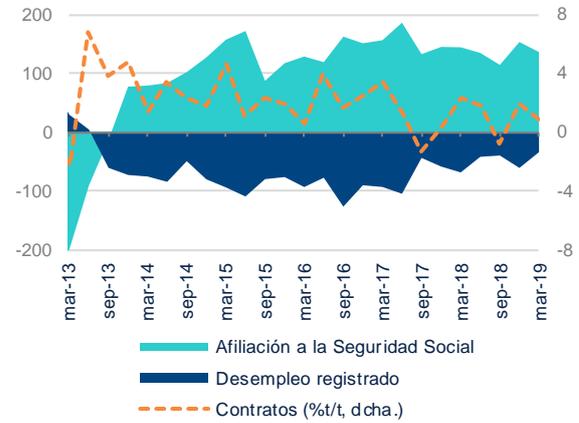
(*) IC al 80%.
Fuente: BBVA Research a partir de MITRAMISS

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



Fuente: BBVA Research a partir de MITRAMISS

Gráfico 7 Registros laborales
(Variación trimestral en miles de personas, salvo indicación contraria, datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MITRAMISS

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