

Flash España

Madrid, 2 de abril de 2013
Análisis Económico

Unidad de España

Afiliación a la Seguridad Social y desempleo registrado en marzo

Por tercer mes consecutivo, se observa un deterioro del empleo menor del que apuntaban las previsiones, acompañado por una ligera reducción del desempleo registrado. En el conjunto del 1T13, los afiliados a la Seguridad Social -descontada la pérdida de cuidadores no profesionales- disminuyeron al mismo ritmo del trimestre precedente (-0,8% t/t CVEC), mientras que el número de desempleados se estancó tras haber aumentado un 1,5% t/t en 4T12.

- **El número de afiliados a la Seguridad Social creció en marzo por causas estacionales y en línea con lo esperado**

Los datos brutos señalan que la afiliación media a la Seguridad Social aumentó en 30,5 miles de personas en marzo, 9,2 miles más de lo que apuntaba nuestra previsión central (BBVA Research: +21,3 miles), aunque dentro del intervalo de confianza de nuestras estimaciones (Cuadro 1). Excluyendo al colectivo de los cuidadores no profesionales, el crecimiento registrado fue de 29,3 miles de personas, lo que confirma que ya se ha terminado de absorber el efecto de los cambios normativos introducidos en la Ley de Dependencia.

Con todo, aunque la evolución de la afiliación estuvo línea con el promedio de los meses de marzo de los últimos cuatro años (Gráfico 1), fue significativamente peor que la registrada en promedio durante la década pasada. Así, cuando se corrigen las cifras de las variaciones estacionales y del efecto calendario (CVEC), se estima que la afiliación -excluidos los cuidadores no profesionales- habría retrocedido en torno a 34 mil personas (Gráfico 2).

- **Todos los sectores continuaron destruyendo empleo**

Aunque en todos los sectores la ocupación se situó dentro del intervalo de confianza, cabe destacar que, excluyendo a la construcción, la evolución del empleo fue algo mejor de lo que apuntaban las previsiones centrales (véase el Cuadro 1). Mientras que la estacionalidad positiva del periodo facilitó la creación de 50,7 miles de empleos en el sector servicios, conjuntamente la industria, la construcción y el sector primario destruyeron 20,2 miles de empleos. Así, corregida la estacionalidad, todos los sectores vieron reducido su número de afiliados (Gráfico 3).

- **Cuarto mes consecutivo de caída del paro**

El desempleo registrado disminuyó en 5,0 miles de personas el pasado mes (BBVA Research: -19,8 miles), interrumpiendo el patrón de aumento del número de parados registrados en los meses de febrero desde el 2009 (Gráfico 4).

Si bien la celebración de la Semana Santa ha condicionado la evolución de los registros del mercado de trabajo el pasado mes, las cifras corregidas de estacionalidad y calendario confirman la tendencia decreciente del paro iniciada a finales del pasado año (-4,2 miles de personas).

- **La estacionalidad y la celebración de la Semana Santa explicaron la disminución del paro en servicios y el aumento en construcción e industria**

Si bien los datos brutos indican que el paro registrado tan solo se redujo en el sector servicios (véase el Cuadro 2), las cifras corregidas de estacionalidad y calendario sugieren que el número de desempleados procedentes de la industria y de la construcción, así como del colectivo sin empleo anterior, volvió a descender en marzo. Por el contrario, el paro en servicios creció en 19 mil personas cuando se excluye el efecto positivo de la Semana Santa (Gráfico 6). Nuevamente, destaca el comportamiento positivo de la construcción, que ha visto reducido su número de parados por décimo mes consecutivo.

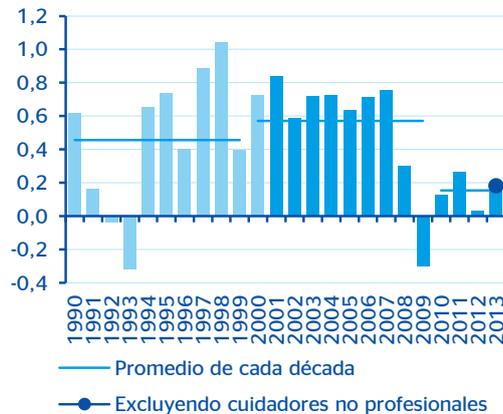
- **La temporalidad explicó el aumento de la contratación**

En marzo se firmaron 969,6 miles de contratos (un 89,9% de naturaleza temporal), 19,0 miles más que en febrero. El aumento del número de contratos temporales (13,3 miles) explicó la práctica totalidad del crecimiento de la contratación. De hecho, la temporalidad se habría situado en el 91,5% descontada la estacionalidad.

- **Marzo cerró un trimestre caracterizado por un deterioro de los registros del mercado laboral menos pronunciado que el observado en el 4T12**

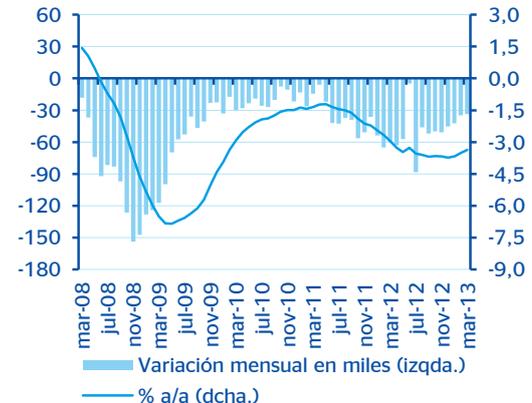
A pesar de que el número de afiliados a la Seguridad Social disminuyó el 1,1% t/t CVEC (-0,8% t/t CVEC descontada la pérdida de cuidadores no profesionales), el desempleo registrado se estancó (+0,0% t/t CVEC) tras 23 trimestres consecutivos de aumento. Por su parte, la contratación aumentó el 1,1% t/t CVEC tras el deterioro del 3,8% t/t CVEC registrado en el 4T12 (véase el Gráfico 8).

Gráfico 1
España: 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 MESS

Gráfico 2
España: afiliación media a la Seguridad Social (Excluyendo cuidadores no profesionales, datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MESS

Cuadro 1
Afiliación a la Seguridad Social, media mensual. Evaluación de la predicción, mar-13

Variación mensual en miles de personas

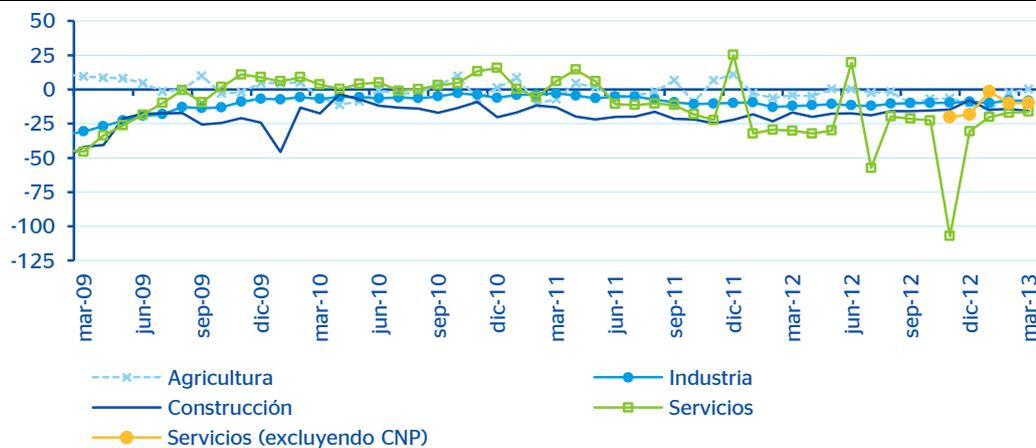
	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	-6,6	-4,4	2,2	-16,6	3,5	0,3
Industria	-7,5	-7,2	0,3	-12,7	-2,3	0,1
Construcción	-4,5	-8,6	-4,2	-11,5	2,6	-0,8
Servicios	39,9	50,7	10,9	16,5	63,3	0,6
Total	21,3	30,5	9,2	-24,4	67,0	0,3

Variación mensual en %

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

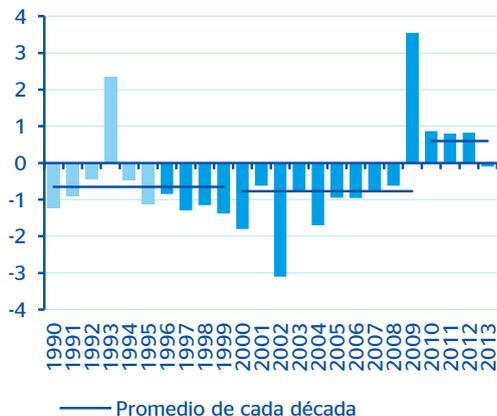
(*) De la previsión, al 80% de probabilidad
Fuente: BBVA Research a partir de MESS

Gráfico 3
España: afiliación a la Seguridad Social (Variación mensual en miles, datos CVEC)



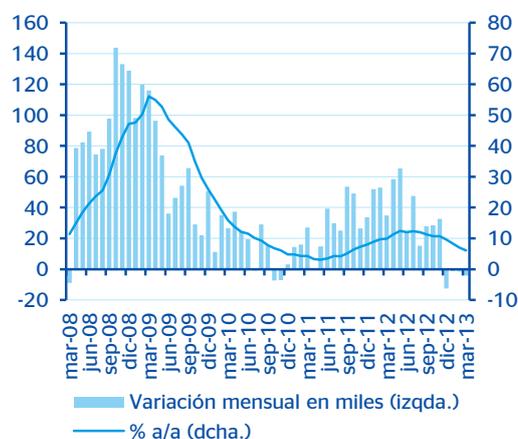
Fuente: BBVA Research a partir de MESS

Gráfico 4
España: 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 SEPE

Gráfico 5
España: desempleo registrado
(Datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Cuadro 2
Desempleo registrado. Evaluación de la predicción, mar-13

Variación mensual en miles de personas

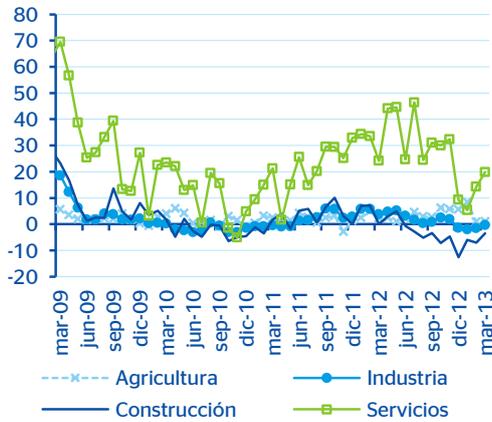
	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	10,3	5,1	-5,2	5,0	15,6	-1,2
Sector primario	5,5	3,3	-2,2	-1,3	12,4	-0,4
Industria	-0,5	1,6	2,1	-5,1	4,2	0,6
Construcción	-9,9	0,8	10,7	-27,1	7,3	0,8
Servicios	-25,3	-15,8	9,5	-67,5	16,9	0,3
Total	-19,8	-5,0	14,8	-96,0	56,4	0,3

Variación mensual en %

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

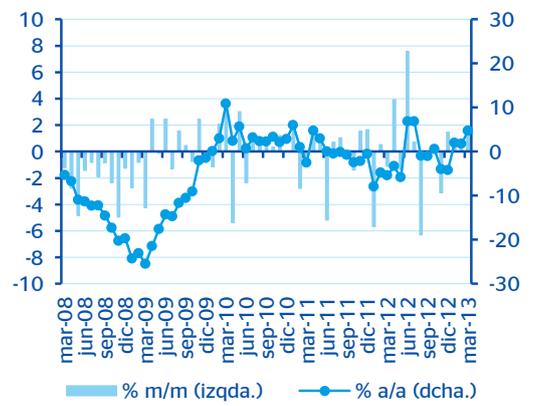
(*) De la previsión, al 80% de probabilidad
Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 6
España: desempleo registrado
(Variación mensual en miles, datos CVEC)



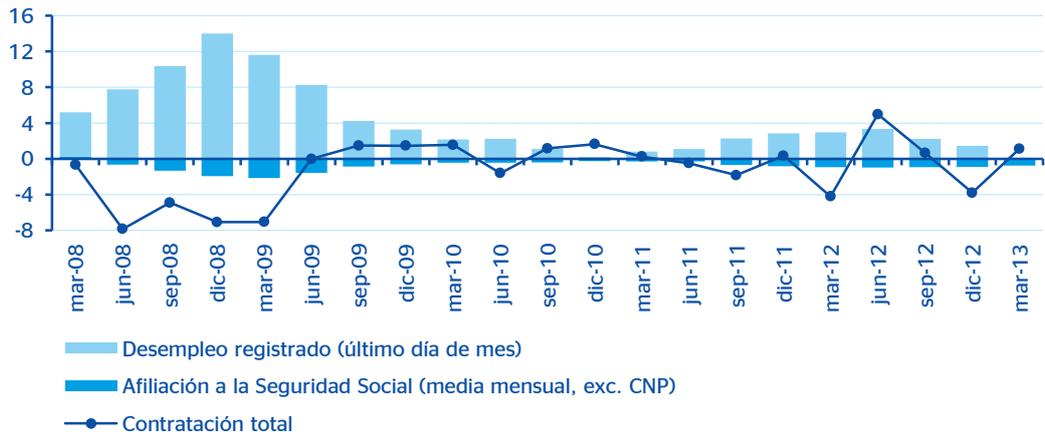
Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 7
España: evolución de la contratación
(Datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 8
España: afiliación y desempleo registrado
(Variaciones trimestrales en %, datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.

"BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: [www.bbva.com / Gobierno Corporativo](http://www.bbva.com/GobiernoCorporativo)".

BBVA es un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.