

Flash España

Madrid,
3 de septiembre de 2013
Análisis Económico

Unidad de España

Registros laborales en agosto: fin de vacaciones algo mejor a lo esperado

Tras la interrupción en julio, el empleo retomó su ritmo de mejora en agosto. A su vez, el paro registrado se redujo ese mes, a pesar de la estacionalidad negativa del periodo.

- **Reducción de la afiliación algo menor que la esperada**

Los datos brutos señalan que la afiliación media a la Seguridad Social disminuyó en 99,1 miles de personas en agosto, 11,6 miles menos de lo que apuntaba nuestra previsión central (BBVA Research: -110,6 miles) (Cuadro 1). Descontada la pérdida de cuidadores no profesionales, el deterioro se situó en torno a las 93,1 miles de personas.

La evolución de la afiliación fue menos negativa que la registrada en los meses de agosto de los últimos ocho años (Gráfico 1). Con todo, 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 a un menor ritmo que el observado el mes pasado (-18 mil frente a -31 mil en julio) (Gráfico 2).

- **Los servicios retomaron la “buena racha” de empleo interrumpida en julio**

Cómo se observa en el Cuadro 1, excepto en los servicios -que evolucionaron mejor de lo anticipado- la destrucción de empleo en el resto sectores fue algo superior de lo que apuntaban nuestras previsiones centrales. La estacionalidad negativa del periodo explicó el deterioro del empleo en los servicios (-44,1 miles), y contribuyó al observado tanto en la industria (-19,1 miles), cómo en la construcción (-17,6 miles) y la agricultura (-18,2 miles).

Una vez corregida la estacionalidad y excluidos los cuidadores no profesionales, el sector servicios creó 4,5 miles de puestos de trabajo, corrigiendo al alza las sorpresa negativa registrada julio (Gráfico 3). En contrapartida, el resto de sectores destruyeron empleo a un ritmo similar al marcado en los últimos meses.

- **Reducción no estacional del paro**

El desempleo registrado prácticamente se estancó el pasado mes (-31 personas), mejorando las expectativas de aumento moderado (BBVA Research: +19,7 miles), y los registros de los meses de agosto de los últimos 12 años. Así, como se observa en el Gráfico 5, las cifras corregidas de estacionalidad y calendario indican que el desempleo se habría reducido en 11,4 miles de personas el pasado mes.

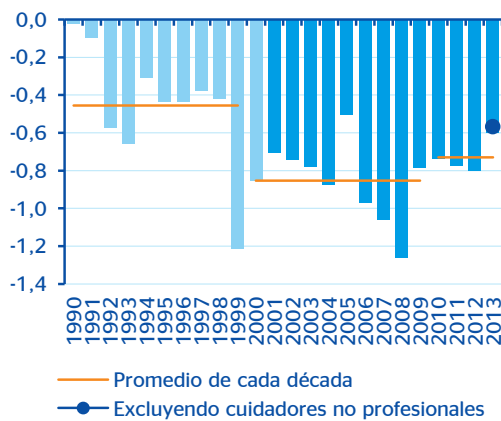
- **Evolución favorable de todos los sectores no agrarios**

Si bien los datos brutos indican que el desempleo registrado aumentó en la industria y los servicios (Cuadro 2), los desestacionalizados muestran una evolución positiva en todos los sectores no agrarios. De nuevo, destaca la caída del desempleo en construcción, que suma 15 meses de descensos ininterrumpidos (Gráfico 6).

• **La temporalidad siguió explicando la evolución de la contratación**

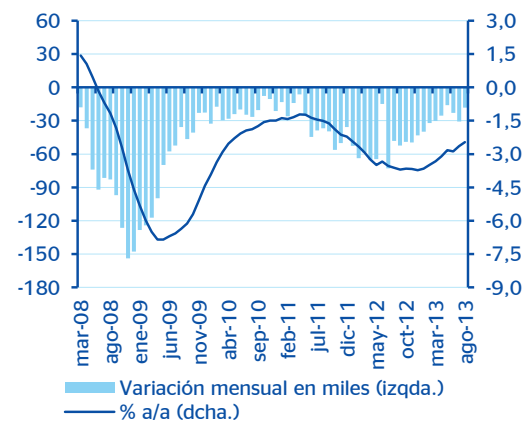
En agosto se firmaron 1.043,2 miles de contratos, un 94,0% de naturaleza temporal (Gráfico 7). Descontada la estacionalidad, la contratación aumentó en 2,7 miles, a pesar de la ligera disminución de la indefinida (-0,8 miles de contratos). En consecuencia, la tasa de temporalidad repuntó 0,1 décimas hasta el 92,6% cvec.

Gráfico 1
España: afiliación media a la Seguridad Social en agosto (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, ago-13

Variación mensual en miles de personas

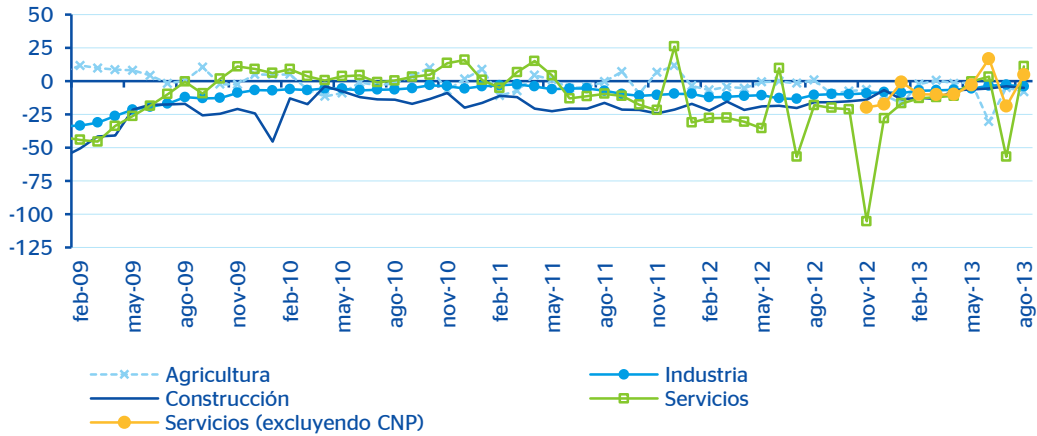
	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	-5,3	-18,2	-13,0	-16,4	5,9	-1,5
Industria	-14,9	-19,1	-4,2	-20,3	-9,5	-1,0
Construcción	-15,9	-17,6	-1,6	-22,9	-8,9	-0,3
Servicios	-74,6	-44,1	30,4	-99,0	-50,1	1,6
Total	-110,6	-99,1	11,6	-158,6	-62,6	0,4

Variación mensual en %

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

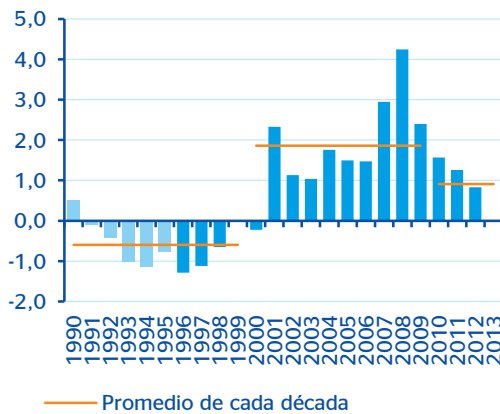
(*) De la previsión, al 80% de probabilidad
Fuente: BBVA Research a partir de MESS

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



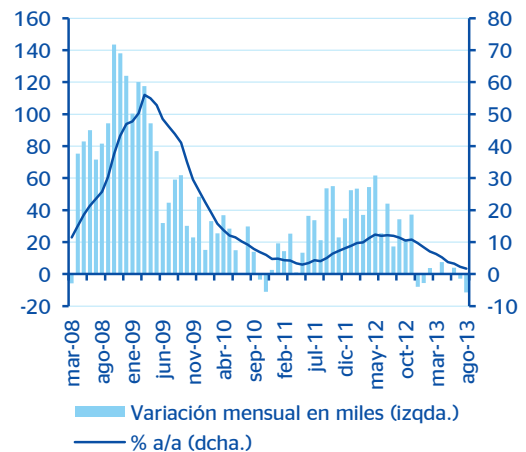
Fuente: BBVA Research a partir de MESS

Gráfico 4
España: desempleo registrado en agosto (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

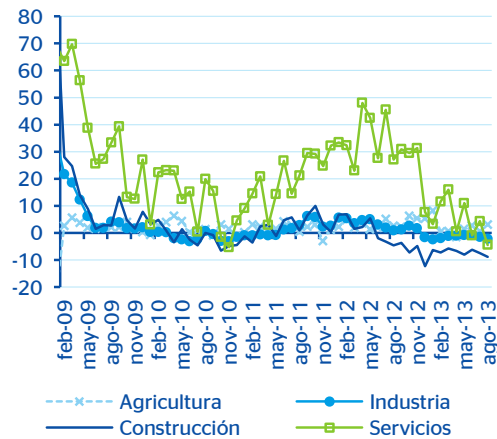
Cuadro 2
Desempleo registrado. Evaluación de la predicción, ago-13

Variación mensual en miles de personas						Ratio error/desv. típica
	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		típica
Sin empleo anterior	-5,0	-9,2	-4,2	-10,3	0,4	-1,0
Sector primario	-3,4	-2,2	1,2	-9,7	2,9	0,2
Industria	5,8	3,4	-2,3	1,2	10,4	-0,7
Construcción	-0,7	-2,8	-2,1	-16,4	14,9	-0,2
Servicios	23,0	10,7	-12,3	-16,4	62,4	-0,4
Total	19,7	0,0	-19,7	-51,5	90,9	-0,5

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

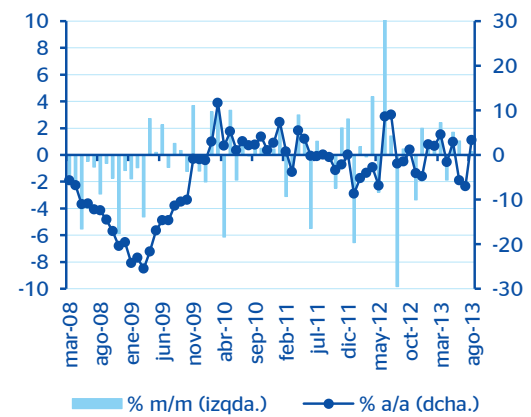
(*) De la previsión, al 80% de probabilidad
Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

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

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.