

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# El mercado laboral decepciona en agosto y confirma la desaceleración económica esperada

Juan Ramón García / Camilo Andrés Ulloa

**Los registros del mercado de trabajo no cumplieron las expectativas en agosto. Descontada la estacionalidad, las estimaciones de BBVA Research indican que, tras dos años al alza, la afiliación cayó marginalmente, mientras que la reducción del desempleo se desaceleró.**

## La afiliación a la Seguridad Social descendió más de lo previsto en agosto

La afiliación media a la Seguridad Social se redujo en 134,3 miles de personas el pasado mes, cifra que supera la destrucción de empleo esperada (BBVA Research -95,1 miles) y la observada en los meses de agosto de los últimos dos años (Gráfico 1). Cuando se corrigen las cifras de las variaciones estacionales y del efecto calendario (CVEC), BBVA Research estima que la afiliación disminuyó en torno a dos mil personas lo que, al menos temporalmente, implica una ruptura en la tendencia de creación de empleo observada desde mediados de 2013 (35 mil personas en promedio mensual) (Gráfico 2).

## Todos los sectores no agrarios exhibieron un práctico estancamiento del empleo

La afiliación se comportó peor de lo que apuntaban las previsiones centrales en todos los sectores no agrarios (Cuadro 1). No obstante, la única sorpresa significativa (datos fuera del intervalo de confianza) se registró en los servicios, que destruyeron 83,9 miles de empleos (BBVA Research: 47,9 miles). La ocupación en el resto de sectores disminuyó en 50,4 miles de personas (BBVA Research: -47,2 miles).

Las estimaciones de BBVA Research indican que, descontada la estacionalidad, todos los sectores no agrarios mostraron un práctico estancamiento de la afiliación, lo que en el caso de los servicios implica una desaceleración significativa tras dos años a la cabeza de la creación de empleo (31 mil personas en promedio mensual) (Gráfico 3).

## La contratación temporal marcó la evolución de los contratos totales

En agosto se firmaron 1.167,9 miles de contratos, 504 miles menos que en julio, y el 93,6% de naturaleza temporal. La reducción mensual de la contratación se debió a la estacionalidad negativa del periodo. De hecho, las cifras corregidas de cambios estacionales sugieren que el número de contratos aumentó en 26,2 miles respecto a julio, de los cuales 24,2 miles fueron temporales (Gráfico 4).

## El paro registrado también decepcionó en agosto

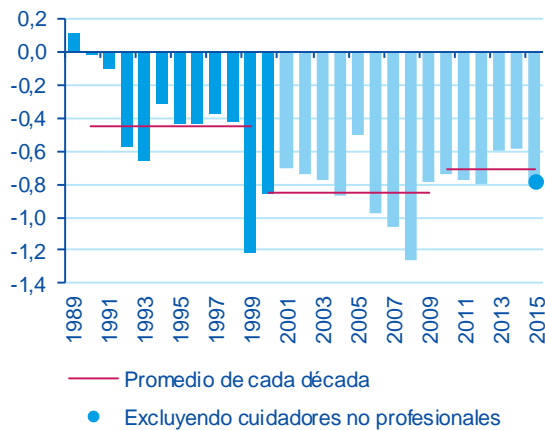
El número de parados aumentó en 21,7 miles personas en agosto, frente a las expectativas de una ligera caída (BBVA Research: -6,8 miles). No obstante, la estacionalidad negativa explicó el aumento del desempleo. Al respecto, las estimaciones de BBVA Research indican que el paro disminuyó en torno a 13 mil personas cuando se descuentan las variaciones estacionales (25 mil menos que en julio) (Gráfico 5).

En perspectiva histórica, la cifra del pasado mes supone un aumento relativo mayor que los observados en los meses de julio de los últimos dos años, y sitúa la cifra de parados (4.068 miles de personas) en niveles próximos a los del verano del año 2011 (Gráfico 6).

## Los servicios explican la sorpresa negativa en el desempleo

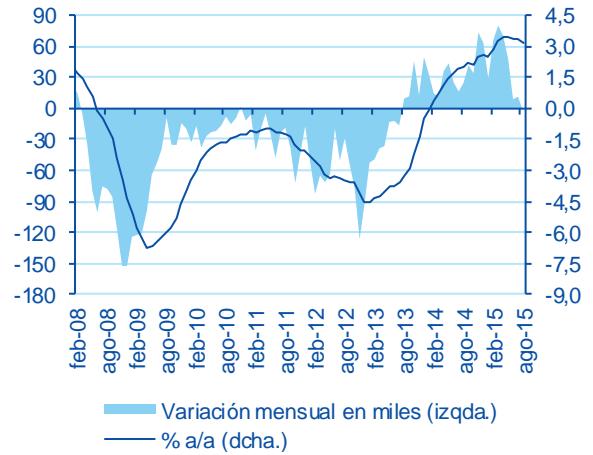
Como ilustra el Cuadro 2, el paro registrado aumentó más de lo esperado en todos los sectores no agrarios. Sin embargo, cómo en el caso de la afiliación, los servicios explicaron prácticamente la totalidad de la sorpresa negativa. Cuando se corrigen los cambios por motivos estacionales se constata que el número de parados en los servicios descendió en 5,1 miles personas, seguido por la construcción (4,7 miles) y la industrial (3,6 miles) (Gráfico 7).

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 (Datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MESS

Cuadro 1  
Afiliación a la Seguridad Social, media mensual. Evaluación de la predicción, agosto-15  
Variación mensual en miles de personas

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sector primario	-16,4	-15,0	1,4	-27,6	-5,3	0,2
Industria	-16,5	-20,7	-4,2	-23,4	-9,6	-0,8
Construcción	-14,3	-14,7	-0,4	-28,6	0,0	0,0
Servicios	-47,9	-83,9	-36,0	-71,9	-23,9	-1,9
<b>Total</b>	<b>-95,1</b>	<b>-134,3</b>	<b>-39,2</b>	<b>-151,5</b>	<b>-38,8</b>	<b>-1,1</b>

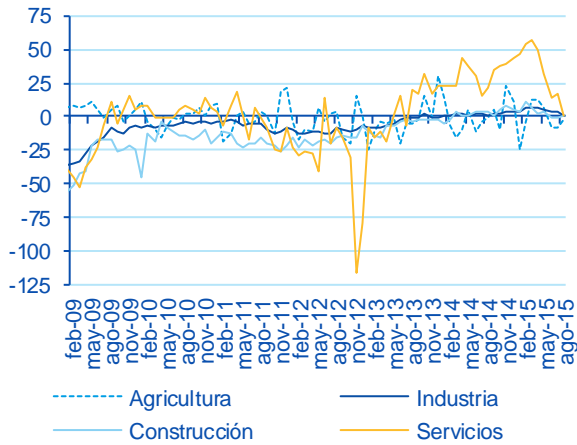
Variación mensual en %

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

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

Gráfico 3

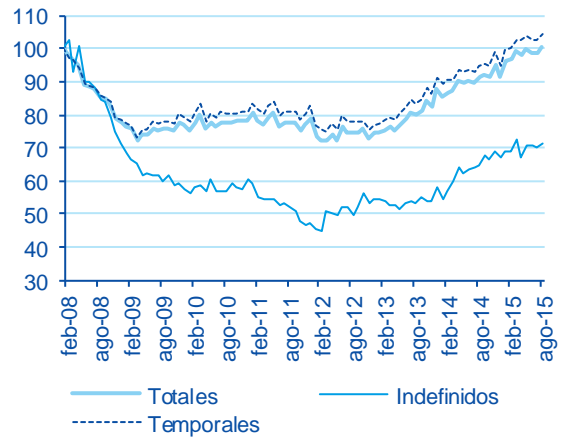
**España: afiliación media a la Seguridad Social por sectores**  
(Variación mensual en miles, datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MEYSS

Gráfico 4

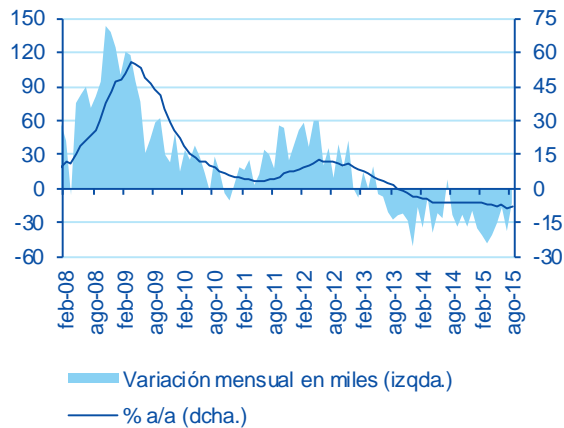
**España: evolución de la contratación**  
(ene-08 = 100. Datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 5

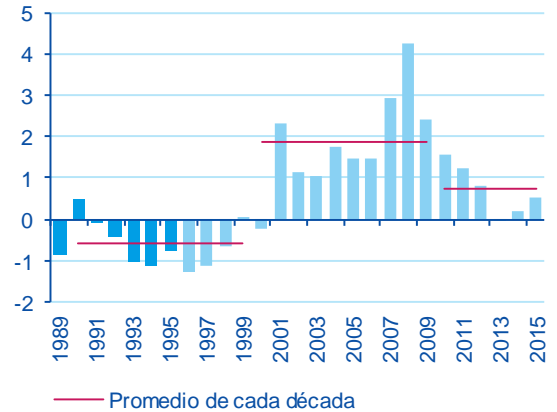
**España: desempleo registrado**  
(Datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 6

**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

Cuadro 2

**Desempleo registrado, último día de mes. Evaluación de la predicción, agosto-15**

Variación mensual en miles de personas

	Previsión	Observado	Error=O-P	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Sin empleo anterior	-10,6	-5,7	4,9	-15,8	-5,4	1,2
Sector primario	-4,7	-6,0	-1,3	-8,6	-0,8	-0,4
Industria	4,6	5,8	1,2	0,3	9,0	0,3
Construcción	-0,1	4,6	4,7	-7,8	7,6	0,8
Servicios	3,9	22,9	19,0	-16,8	24,6	1,2
<b>Total</b>	<b>-6,8</b>	<b>21,7</b>	<b>28,5</b>	<b>-48,7</b>	<b>35,1</b>	<b>1,1</b>

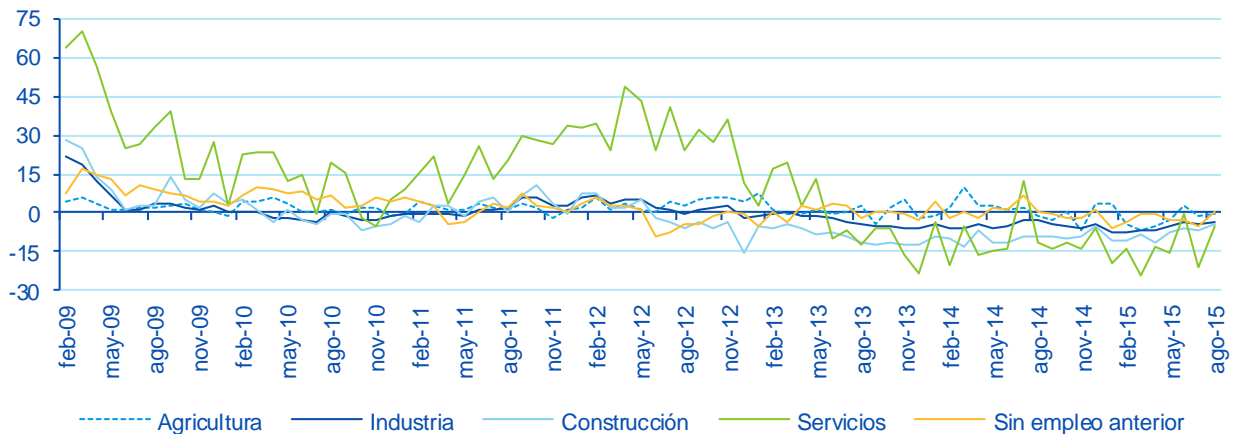
Variación mensual en %

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

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

Gráfico 7

**España: desempleo registrado por sectores (Variación mensual en miles, datos CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

**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.