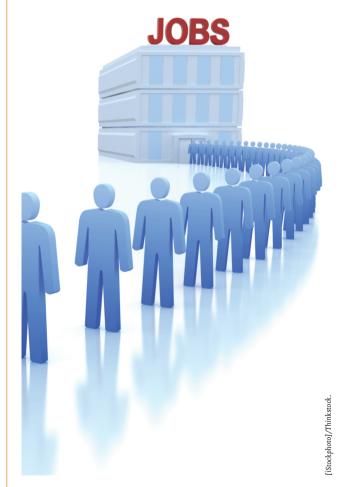
## Resumen mensual

## La afiliación, por debajo de los 17 millones por primera vez desde 2004

Sin interrupción en el deterioro. La corrección del mercado de trabajo en enero se sitúa en consonancia con la dinámica recesiva revelada por las cifras de la EPA (Encuesta de población activa) del cuarto trimestre de 2011. El balance del mes: 283.600 afiliados menos (-2,4% interanual) y 177.000 parados más registrados en el INEM (ya son 4,6 millones), en el peor arranque de ejercicio de la última década, con la excepción de 2009. El número de afiliados, por debajo de los 17 millones (niveles de principios de 2004). Como es propio de episodios de recaída de la magnitud del actual, ningún sector ha permanecido al margen del castigo, aunque son los servicios (comercio, hostelería y actividades administrativas principalmente) los que, sin duda, muestran un peor comportamiento relativo. El sector pierde 212.000 afiliados, la mayor cesión en un mes de enero en lo que llevamos de crisis.



La lectura de las cifras corregidas de estacionalidad no altera los resultados: el «factor recesivo» vuelve a hacer acto de presencia y a amplificar las correcciones propias de los primeros meses del año. La otra señal especialmente negativa: la caída de la contratación y, en particular, de la indefinida, que ya acumula 12 meses consecutivos de corrección (en enero de 2012, se han firmado 75.800 contratos indefinidos, un 63% de los que se realizaron en el mismo mes de 2009). Pendientes de la aprobación de la nueva reforma laboral la próxima semana.

La radiografía del mercado laboral, unido a la agudización de las señales de recaída del consumo de los hogares (nuestro índice Afi de consumo privado corrige un 3% interanual, con el 87% de sus componentes en zona de contracción) y a la confirmación del deterioro de la actividad industrial, son suficientes para pensar en una caída del PIB en el primer trimestre de 2012 sustancialmente superior a la anticipada por el INE para el cuarto trimestre de 2011 (-0,3% trimestral; 0,7% interanual).

Sara Baliña

## EL MAB EN FEBRERO: OTRO PASO ADE-LANTE EN LOS PRECIOS

Los índices Afi MaB han finalizado el mes de febrero en terreno positivo. El índice Afi MaB, representativo por capitalización de todos los valores, avanza un 1,2%, mientras que el índice Afi MaB Select, que recoge únicamente los siete valores más líquidos de este mercado, gana un 6,3%. Ambos índices se sitúan en el mes de enero claramente por encima de los registros del Ibex-35, que cae un 0,5%, e Ibex Small Cap, que se deja en el último mes un 6,65%.

Siete valores cierran el mes en revalorizaciones en sus cotizaciones. Los dos valores con mejor comportamiento en febrero, Neuron y Gowex, repiten en este pódium y ellos solos explican el espectacular comportamiento del Afi MaB Select en estos dos primeros meses de 2012.

En el lado negativo, encontramos a Euroespes (-17%), AB Biotics (-13%) y Nostrum (-12%). Esta última se ha aupado en febrero hasta el segundo lugar por volumen de negociación y ha multiplicado por más de siete lo negociado en el mismo mes del año anterior. Gowex es, un mes más, el valor que más intercambia, y también destaca el crecimiento experimentado por Bodaclick, que, igualmente, fue muy activa en operaciones en el mercado de bloques.

Javier López Somoza