

# España | El mercado laboral perdió tracción en mayo

Juan Ramón García, Camilo A. Ulloa

La afiliación a la Seguridad Social creció en 195.700 personas y el desempleo descendió en 57.800. Corregida la estacionalidad (CVEC), se estima que el número de cotizantes aumentó en 34.000 y el de parados cayó en 15.000. El porcentaje de afiliados al Régimen General con contrato temporal se moderó hasta 13,5% CVEC.

## La afiliación a la Seguridad Social creció menos de lo esperado

El número total de cotizantes en alta laboral alcanzó los 21.788.400, lo que supuso un aumento de 195.700 afiliados respecto a abril (2,2% interanual), ligeramente por debajo de las previsiones de BBVA Research (Cuadro 1). Esta evolución del número medio de afiliados fue menos dinámica que la registrada en los meses de mayo del último quinquenio (Gráfico 1). Corregidos los efectos estacionales y de calendario, las estimaciones de BBVA Research indican una creación de empleo de 34.000 nuevos cotizantes, lo que representa 20.000 menos que en abril (Gráfico 2).

Como ilustra el Gráfico 3, la evolución diaria de la afiliación durante la primera quincena de mayo fue acorde con lo observado en años recientes, pero perdió dinamismo durante la segunda. No obstante, cabe destacar que el efecto negativo al cierre del mes fue moderado: el día 30 se registraron 125.100 bajas y 76.900 altas, generando una variación neta negativa de -48.200 afiliados, muy inferior a la caída de -180.600 registrada en mayo de 2024.

## El empleo se desaceleró en los servicios y apenas varió en el resto de sectores

En términos brutos, el sector servicios volvió a liderar la creación de empleo, con un incremento de 195.700 afiliados, seguido por la agricultura (21.300), la construcción (9.000) y la industria (9.000). Tras corregir los datos de variaciones estacionales, destacó la ralentización del sector servicios, con una creación neta de 32.000 cotizantes, y el práctico estancamiento del empleo en el resto de sectores productivos (Gráfico 4).

## La tasa de temporalidad de la afiliación al Régimen General cayó

El número de cotizantes al Régimen General de la Seguridad Social con contrato indefinido aumentó un 0,5% mensual CVEC, una décima menos que en abril, mientras que la afiliación con contrato temporal retomó su senda descendente tras dos meses al alza (-0,4% mensual CVEC) (Gráfico 5). Como resultado, la tasa de temporalidad de la afiliación al Régimen General menguó una décima hasta el 13,5% CVEC (Gráfico 6).

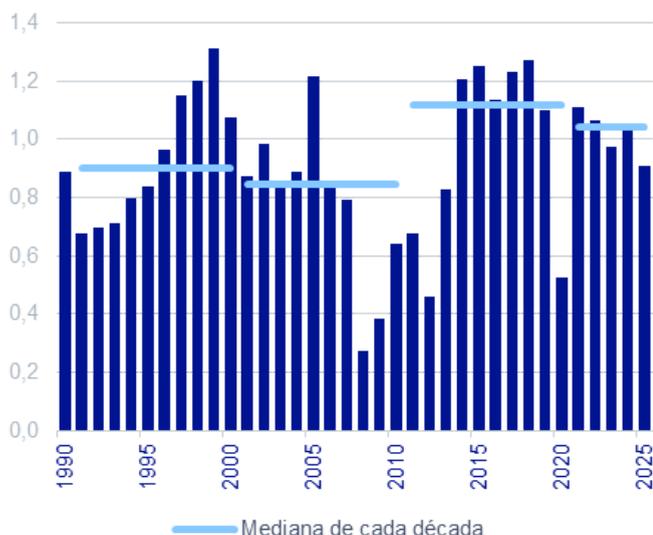
## La reducción del desempleo se moderó

El número de parados bajó en 57.800 (-5,9% interanual), en línea con lo esperado (Cuadro 2). El descenso fue algo mayor que el registrado en el mismo mes de 2024 y estuvo en línea con la mediana del último quinquenio (Gráfico 7). Descontada la estacionalidad, la disminución del paro fue de 15.000 personas, 5.000 menos que la estimada en abril (Gráfico 8).

## Todos los sectores contribuyeron a la caída del paro

Los servicios aglutinaron más del 70% de la contracción del desempleo en mayo, tanto en términos brutos (-42.900 personas) como desestacionalizados (-10.500). Los restantes sectores también contribuyeron a la reducción del paro, como ilustra el Gráfico 9.

**GRÁFICO 1. AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL EN LOS MESES DE MAYO (VARIACIÓN MENSUAL EN %)**



Nota: fin de periodo hasta 2001; media mensual desde entonces.  
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

**GRÁFICO 2. AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL (DATOS CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

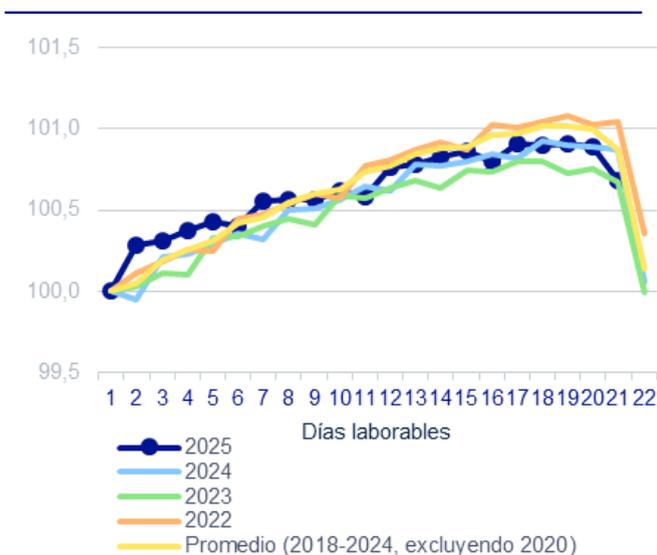
**CUADRO 1. AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL EN MAY-25. EVALUACIÓN DE LA PREDICCIÓN**

	PREVISIÓN	OBSERVADO	ERROR DE PREVISIÓN	INTERVALO DE CONFIANZA*		ERROR / DESVIACIÓN TÍPICA
Variación mensual (miles de personas)	210,9	195,7	-15,1	155,1	266,7	-0,3
Variación mensual (%)	1,0	0,9	-0,1	0,7	1,2	-0,3

\*Intervalo de confianza de la previsión al 80%.

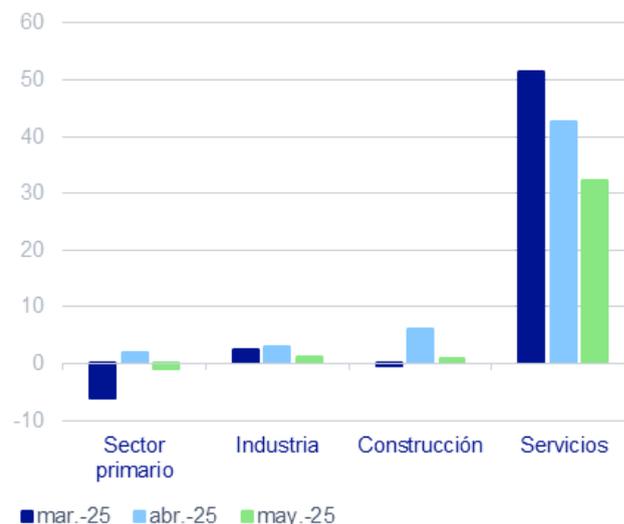
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

**GRÁFICO 3. AFILIACIÓN DIARIA A LA SEGURIDAD SOCIAL EN LOS MESES DE MAYO (1ER DÍA LABORABLE DE MAYO = 100)**



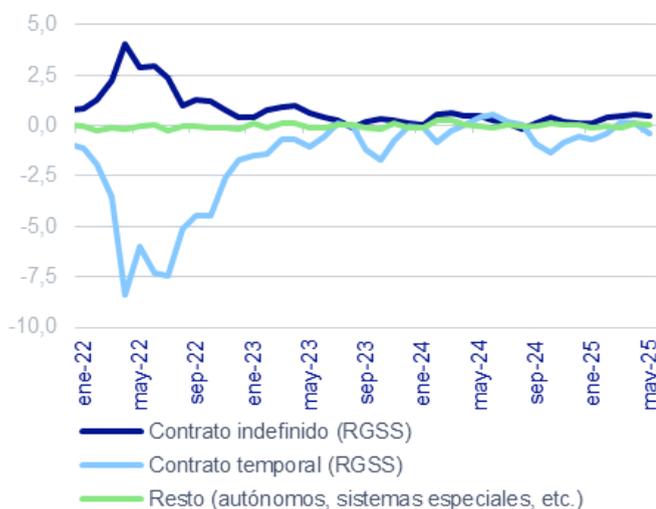
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

**GRÁFICO 4. AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL POR SECTORES (VARIACIÓN MENSUAL EN MILES DE PERSONAS. DATOS CVEC)**



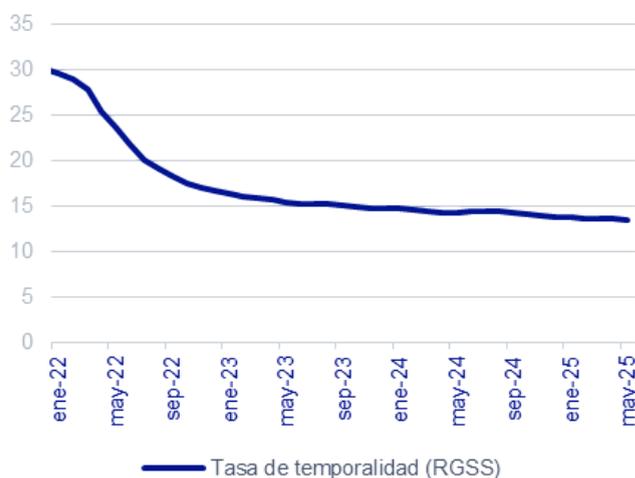
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

**GRÁFICO 5. AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL POR TIPO DE CONTRATO (VARIACIÓN MENSUAL EN %. DATOS CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

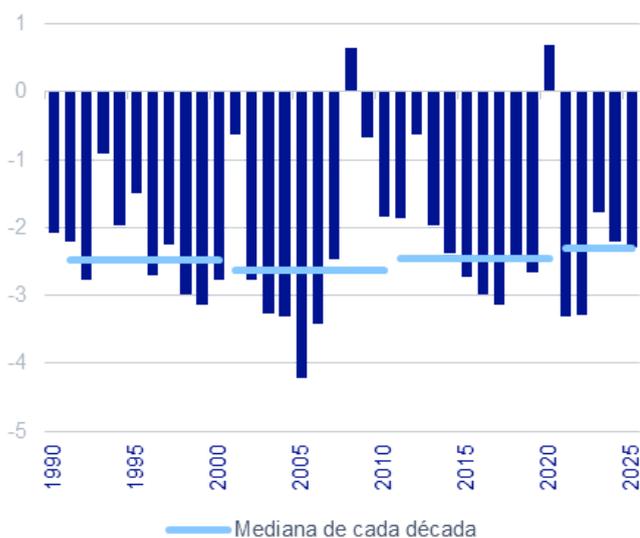
**GRÁFICO 6. TASA DE TEMPORALIDAD\* (% DE AFILIADOS AL RÉGIMEN GENERAL CON CONTRATO TEMPORAL. DATOS CVEC)**



\*Afiliados al Régimen General de la Seguridad Social con contrato temporal/(Afiliados al Régimen General de la Seguridad Social con contrato temporal + Afiliados al Régimen General de la Seguridad Social con contrato indefinido).

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

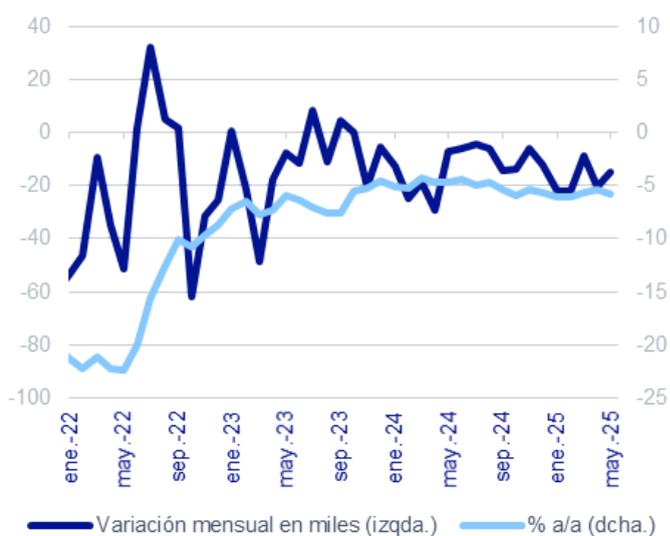
**GRÁFICO 7. DESEMPLEO REGISTRADO EN LOS MESES DE MAYO (VARIACIÓN MENSUAL EN %)**



Nota: 1990-1995: metodología SILE; ene-96-abr-05: simulación SISPE; en adelante: SISPE.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social.

**GRÁFICO 8. DESEMPLEO REGISTRADO (DATOS CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social.

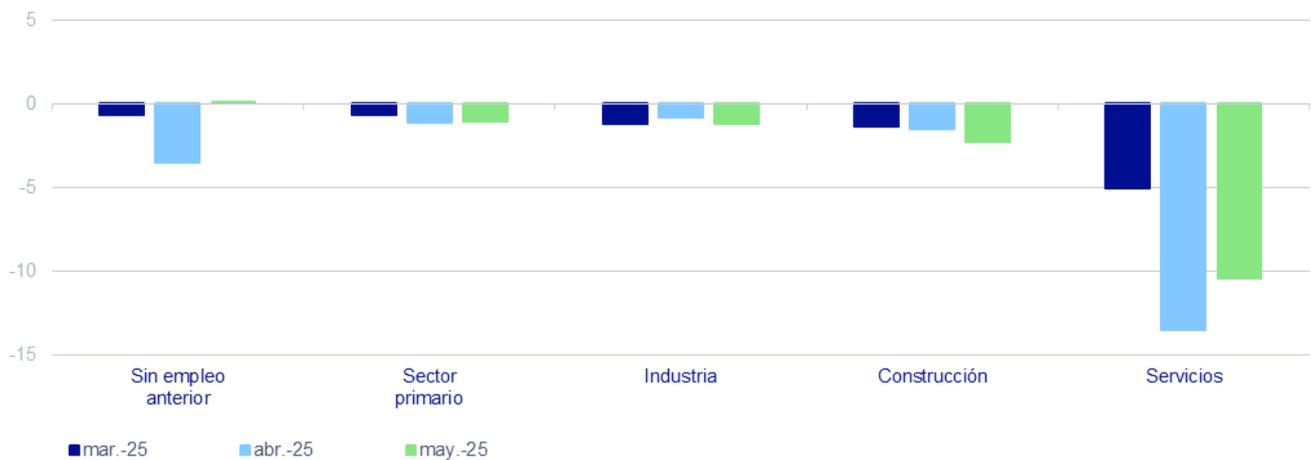
**CUADRO 2. DESEMPLEO REGISTRADO EN MAY-25. EVALUACIÓN DE LA PREDICCIÓN**

	PREVISIÓN	OBSERVADO	ERROR DE PREVISIÓN	INTERVALO DE CONFIANZA*		ERROR / DESVIACIÓN TÍPICA
Variación mensual (miles de personas)	-62,4	-57,8	4,6	-92,4	-32,5	0,2
Variación mensual (%)	-2,5	-2,3	0,2	-3,7	-1,3	0,2

\*Intervalo de confianza de la previsión al 80%.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

**GRÁFICO 9. DESEMPLEO REGISTRADO POR SECTOR (VARIACIÓN MENSUAL EN MILES DE PERSONAS. DATOS CVEC)**



Nota: 1990-1995: metodología SILE; ene-96-abr-05: simulación SISPE; en adelante: SISPE.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social.

## AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

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 presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones 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.

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.

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 en su sitio web [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).