

España | Cifras positivas del mercado laboral en julio, aunque por debajo de lo esperado

Juan Ramón García, Camilo A. Ulloa

En julio, la Seguridad Social sumó 4.400 afiliados y el desempleo bajó en 1.400. Corregida la estacionalidad (CVEC), los cotizantes aumentaron en 31.000 y los parados en 1.200 (primer aumento en 21 meses). El porcentaje de contratos temporales en el Régimen General ascendió al 13,7% CVEC.

La Seguridad Social sumó solo 4.400 nuevos afiliados, una cifra inferior a las expectativas.

El número de cotizantes en alta laboral alcanzó los 21.865.500, lo que supuso un crecimiento de apenas 4.400 respecto a junio (2,3% interanual), por debajo de lo previsto por BBVA Research (Cuadro 1). La variación relativa de empleo fue similar a la mediana de los meses de julio del presente quinquenio (Gráfico 1). Descontados los efectos estacionales y de calendario, BBVA Research estima que la afiliación aumentó en 31.000 personas, en línea con lo sucedido en junio (Gráfico 2).

Como se muestra en el Gráfico 3, la evolución diaria de la afiliación en julio fue similar a la de 2024, aunque menos dinámica que en años anteriores. Además, se observó un marcado efecto de fin de mes, con 238.700 bajas y 48.200 altas registradas el último día laborable de julio.

La creación de empleo abarcó a todos los sectores no agrícolas

La creación de empleo fue liderada nuevamente por el sector servicios, que experimentó un incremento de 27.200 afiliados. Le siguieron la industria, con 16.200 nuevos empleos, y la construcción, con 4.300. Al corregir los datos para eliminar efectos estacionales y de calendario, se observa que el avance en la afiliación fue generalizado en todos los sectores, excepto en la agricultura. El sector servicios se mantuvo como el principal motor de creación de empleo, estabilizándose con un aumento de 24.000 cotizantes en julio después de una desaceleración en los tres meses anteriores (Gráfico 4).

La afiliación al Régimen General con contrato temporal aumentó más que el indefinido

El número de afiliados al Régimen General de la Seguridad Social con contrato indefinido subió un 0,2% mensual CVEC, igual que en junio, mientras que la afiliación con contrato temporal se aceleró (0,8% mensual CVEC) (Gráfico 5). Como resultado, la tasa de temporalidad de la afiliación al Régimen General repuntó una décima hasta el 13,7% CVEC (Gráfico 6).

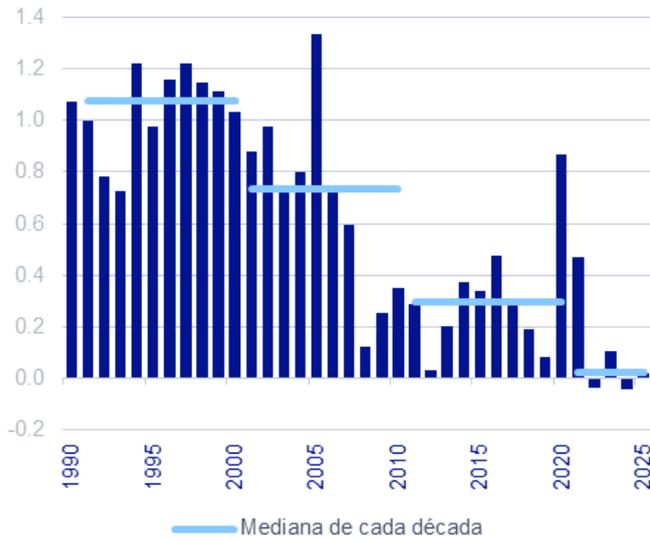
El número de desempleados prácticamente se estancó

La cifra bruta de parados registrados apenas disminuyó en 1.400 personas (-5,7% interanual), un descenso inferior a lo esperado (Cuadro 2) y menor que el registrado en el mismo mes de los dos años previos (Gráfico 7). Ajustada la estacionalidad, se estima un aumento de 1.200 desempleados, marcando el primer incremento desde septiembre de 2023 (Gráfico 8).

Los servicios y la industria causaron la interrupción de la tendencia positiva del desempleo

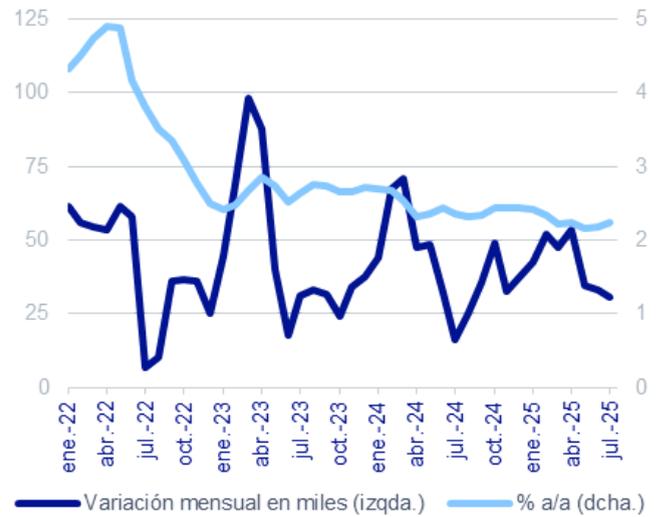
En términos brutos, el paro registrado experimentó un aumento marginal en los servicios (2.000), la industria (400) y la construcción (100). En contraste, disminuyó modestamente en la agricultura (-600) y entre el colectivo sin empleo anterior (-3.000). Tras corregir la estacionalidad, se observa un cambio en la tendencia al alza del paro, concentrándose en los servicios y la industria (Gráfico 9). En estos sectores, el desempleo registrado aumentó por primera vez en 17 y 12 meses, respectivamente.

GRÁFICO 1. AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL EN LOS MESES DE JULIO (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.

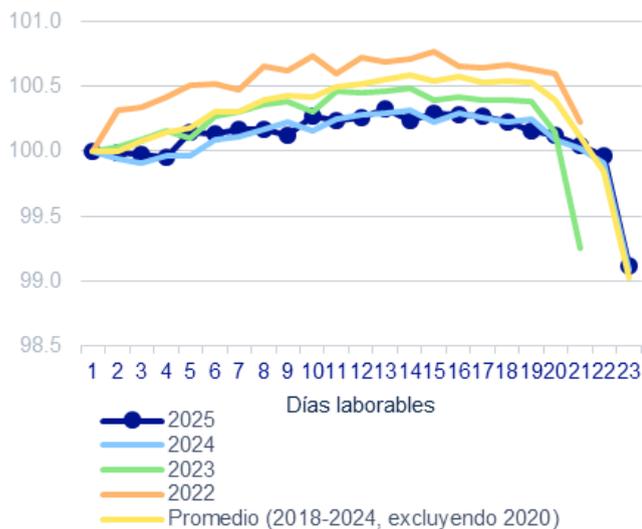
CUADRO 1. AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL EN JUL-25. EVALUACIÓN DE LA PREDICCIÓN

	PREVISIÓN	OBSERVADO	ERROR DE PREVISIÓN	INTERVALO DE CONFIANZA*		ERROR / DESVIACIÓN TÍPICA
Variación mensual (miles de personas)	19.0	4.4	-14.6	-37.0	75.0	-0.3
Variación mensual (%)	0.1	0.0	-0.1	-0.2	0.3	-0.3

*Intervalo de confianza de la previsión al 80%.

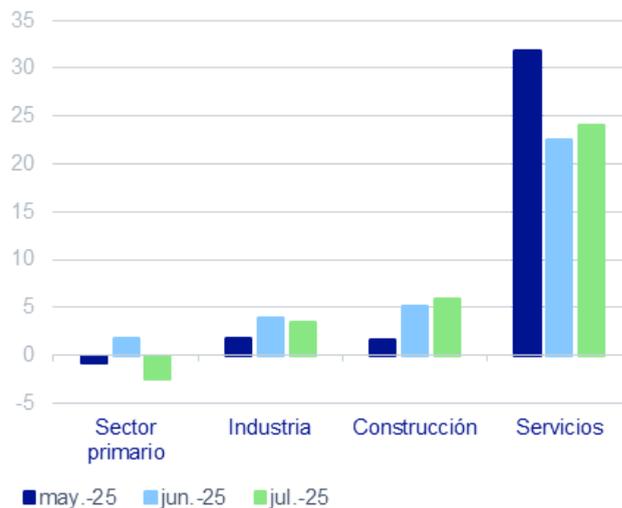
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

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



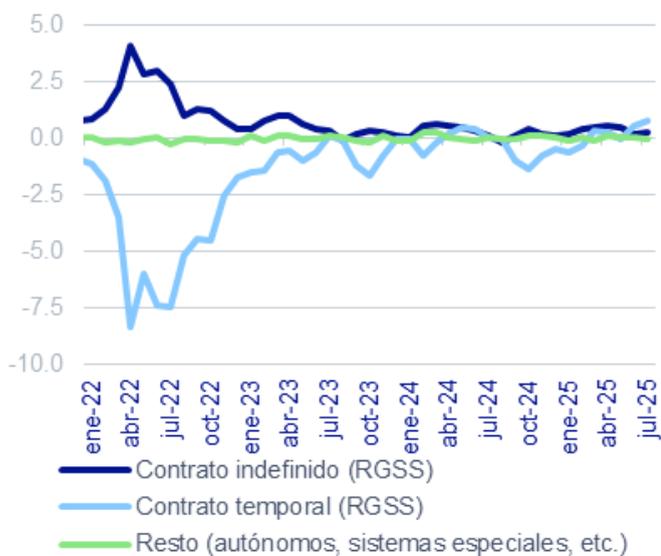
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

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



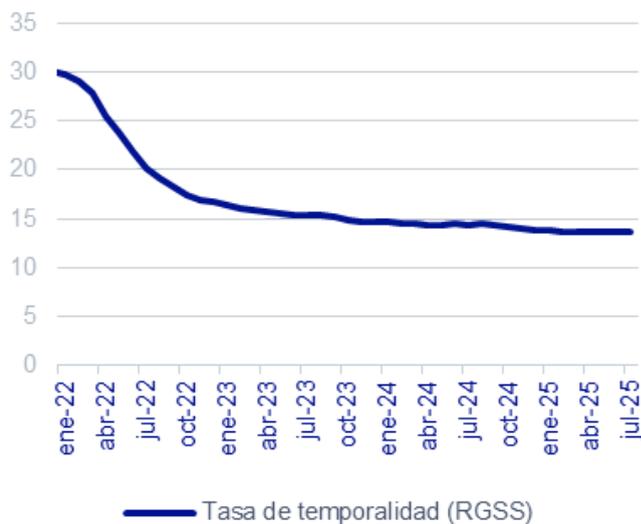
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

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



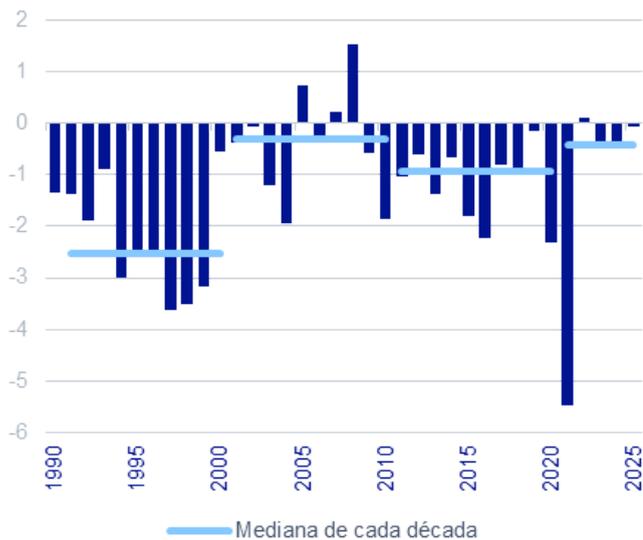
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

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.

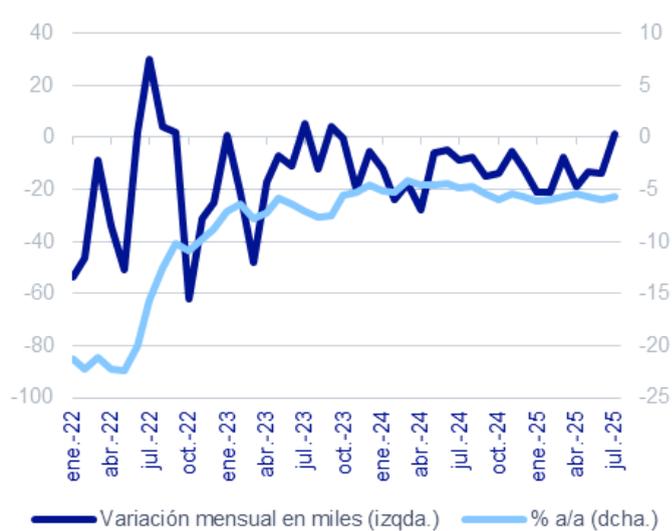
GRÁFICO 7. DESEMPLEO REGISTRADO EN LOS MESES DE JULIO (VARIACIÓN MENSUAL EN %)



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.

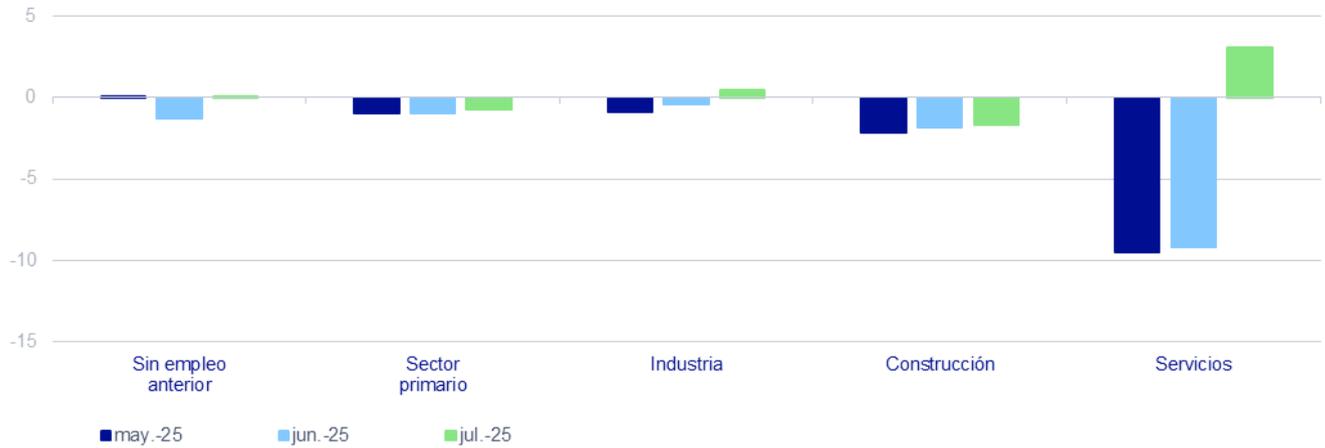
CUADRO 2. DESEMPLEO REGISTRADO EN JUL-25. EVALUACIÓN DE LA PREDICCIÓN

	PREVISIÓN	OBSERVADO	ERROR DE PREVISIÓN	INTERVALO DE CONFIANZA*		ERROR / DESVIACIÓN TÍPICA
Variación mensual (miles de personas)	-23.2	-1.4	21.9	-52.6	6.1	1.0
Variación mensual (%)	-1.0	-0.1	0.9	-2.2	0.3	1.0

*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.