

España | El mercado laboral perdió empuje en enero

Juan Ramón García, Camilo A. Ulloa

La afiliación a la Seguridad Social cayó en 270.800 personas y el desempleo creció en 30.400 por causas estacionales. Corregido este factor, se estima que la creación de empleo volvió a ralentizarse (hasta los 21.000 cotizantes). Sin embargo, el número de parados bajó en 19.000, más del doble que en diciembre.

El empleo encadenó tres meses de desaceleración...

En enero, la afiliación a la Seguridad Social se situó en 21.573.600 cotizantes en promedio mensual, lo que implica una caída de 270.800 respecto a diciembre, en línea con las proyecciones de BBVA Research (Cuadro 1). Este dato resultó ser inferior a la mediana de los meses de enero de los últimos cinco años (Gráfico 1). Además, al descontar los efectos estacionales y de calendario, BBVA Research estima que el avance de la afiliación se desaceleró por tercer mes consecutivo hasta las 21.000 personas (CVEC), 7.000 menos que en diciembre (Gráfico 2).

Como ilustra el Gráfico 3, tras caer un -0,8% el primer día laborable de enero (-164.092 cotizantes menos), la evolución diaria la afiliación durante el resto del mes siguió un patrón similar al observado hace un año. En contrapartida, cabe destacar que el efecto fin de mes fue moderado. El último día laborable de enero se registraron 86.900 bajas y 45.400 altas.

... debido, principalmente, al sector servicios

La destrucción de empleo se extendió por todos los sectores. Los servicios fueron los más afectados (-236.700), seguidos por la industria (-12.500), la construcción (-11.200) y la agricultura (-10.400). Al analizar los datos corregidos de estacionalidad, se observa que los servicios siguen explicando la mayor parte del crecimiento de la afiliación (20.300 CVEC). No obstante, la pérdida de dinamismo en el ritmo de creación de empleo también se debió a este sector y, en menor medida, la construcción y la industria (Gráfico 4).

Nueva contracción de la tasa de temporalidad

El número de personas afiliadas al Régimen General de la Seguridad Social con contrato indefinido descendió un 0,1% mensual CVEC en enero después de cuatro meses de ascensos consecutivos, mientras que la afiliación con contrato temporal encadenó cinco meses de caídas (-0,5% mensual CVEC) (Gráfico 5). Como resultado, la tasa de temporalidad de la afiliación al Régimen General disminuyó hasta el 13,4% CVEC, como ilustra el Gráfico 6.

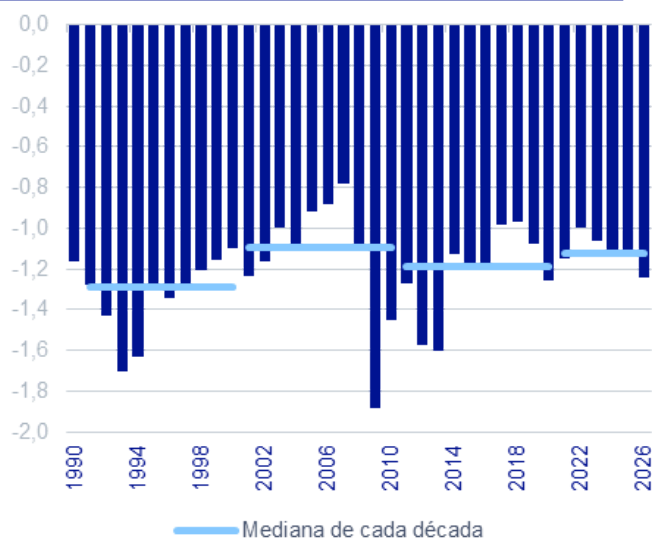
La reducción del paro ganó tracción

El desempleo aumentó por motivos estacionales en 30.400 personas (-6,2% interanual) (Cuadro 2). El incremento fue menor que el previsto por BBVA Research (43.500) y que el registrado en los meses de enero de los tres años precedentes (Gráfico 7). Sin embargo, descontado el factor estacional, se estima que el paro menguó en 19.000 personas, el doble que en diciembre de 2025 (Gráfico 8).

... y todos los sectores jugaron a favor

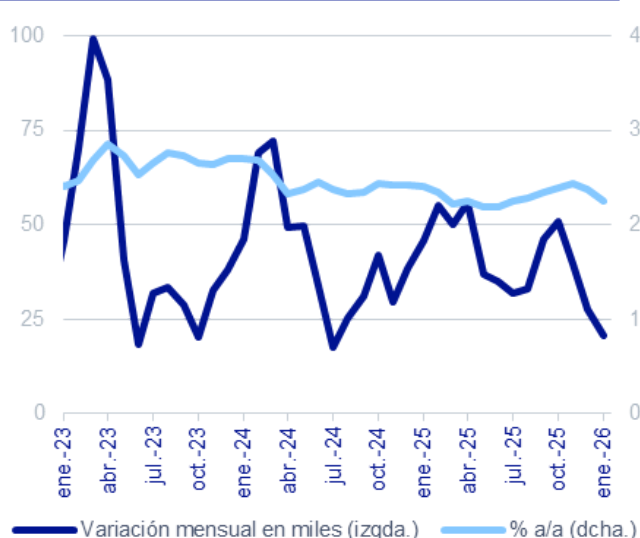
La estacionalidad negativa provocó que el sector servicios fuera el responsable del crecimiento del desempleo en enero (35.100 personas). Pero cuando se excluye dicho componente, se estima que todos los sectores contribuyeron al descenso del paro por sexto mes consecutivo, sobre todo, los servicios (Gráfico 9).

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



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

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



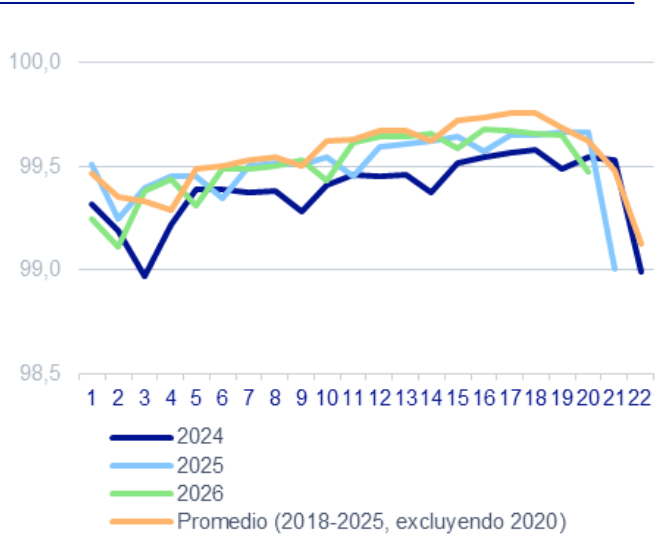
Fuente: BBVA Research a partir del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

CUADRO 1. AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL EN ENE-26. EVALUACIÓN DE LA PREDICCIÓN

	PREVISIÓN	OBSERVADO	ERROR DE PREVISIÓN	INTERVALO DE CONFIANZA*		ERROR / DESVIACIÓN TÍPICA
Variación mensual (miles de personas)	-276,8	-270,8	6,0	-331,1	-222,4	0,1
Variación mensual (%)	-1,3	-1,2	0,0	-1,5	-1,0	0,1

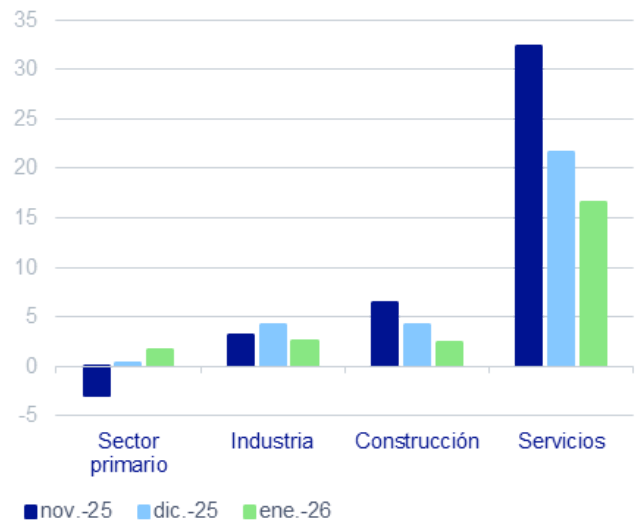
*Intervalo de confianza de la predicción al 80%.
Fuente: BBVA Research a partir del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

GRÁFICO 3. AFILIACIÓN DIARIA A LA SEGURIDAD SOCIAL EN LOS MESES DE ENERO (ÚLTIMO DÍA LABORABLE DE DICIEMBRE = 100)



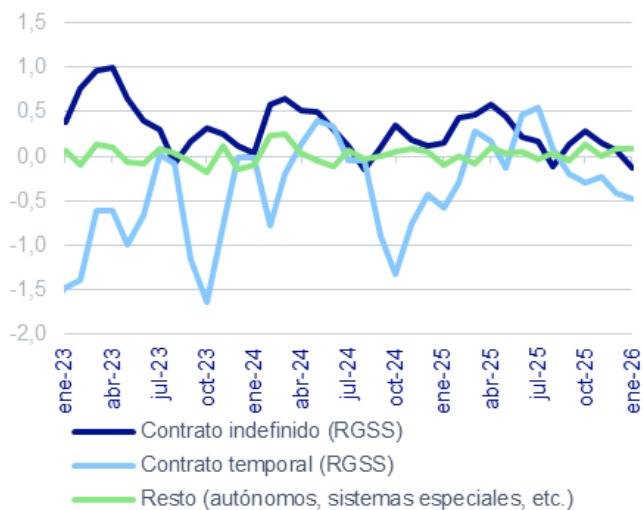
Fuente: BBVA Research a partir del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

GRÁFICO 4. AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL POR SECTORES CNAE-2025 (VARIACIÓN MENSUAL EN MILES DE PERSONAS. DATOS CVEC)



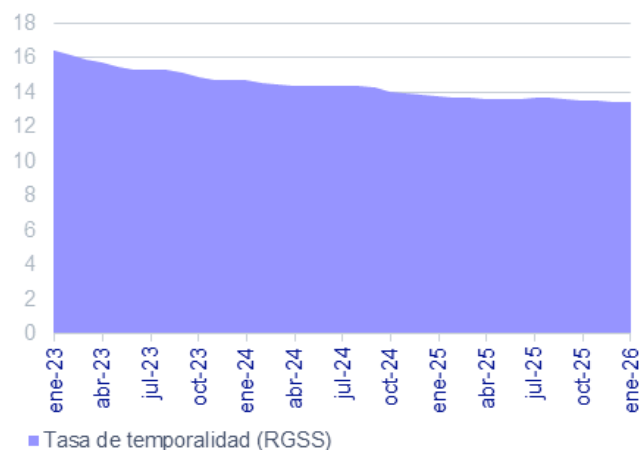
Fuente: BBVA Research a partir del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

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



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

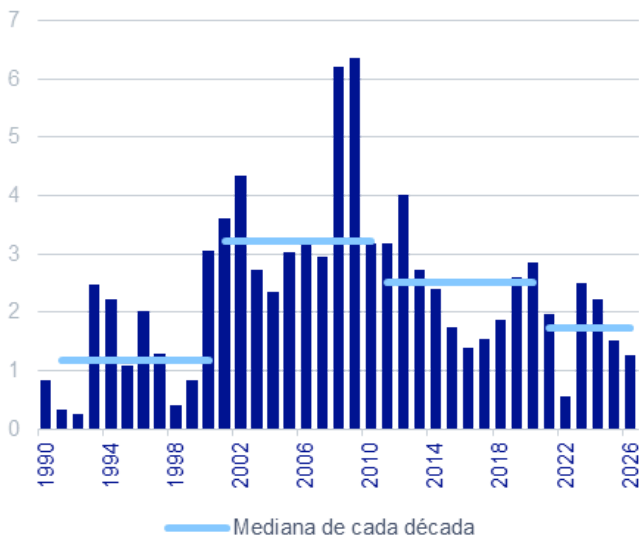
GRÁFICO 6. TASA DE TEMPORALIDAD* (% DE AFILIADOS AL RÉGIMEN GENERAL CON CONTRATO TEMPORAL. DATOS CVEC)



*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 del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

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



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

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

GRÁFICO 8. DESEMPLEO REGISTRADO (DATOS CVEC)



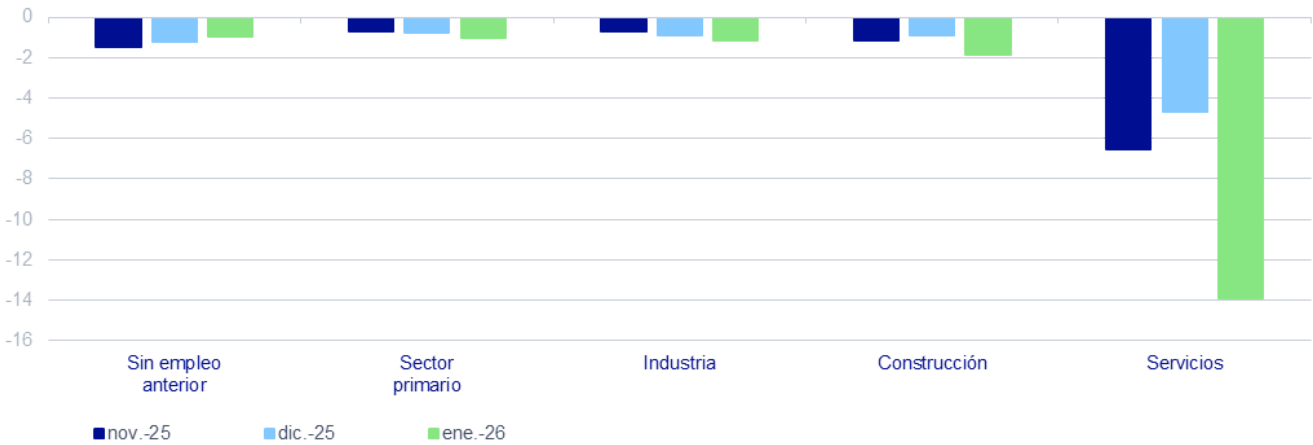
Fuente: BBVA Research a partir del Ministerio de Trabajo y Economía Social.

CUADRO 2. DESEMPLEO REGISTRADO EN ENE-26. EVALUACIÓN DE LA PREDICCIÓN

	PREVISIÓN	OBSERVADO	ERROR DE PREVISIÓN	INTERVALO DE CONFIANZA*		ERROR / DESVIACIÓN TÍPICA
Variación mensual (miles de personas)	43,5	30,4	-13,1	14,0	72,9	-0,6
Variación mensual (%)	1,8	1,3	-0,5	0,6	3,0	-0,6

*Intervalo de confianza de la previsión al 80%.
Fuente: BBVA Research a partir del Ministerio de Trabajo y Economía Social.

GRÁFICO 9. DESEMPLEO REGISTRADO POR SECTOR CNAE-09
(VARIACIÓN MENSUAL EN MILES DE PERSONAS. DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir del 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.bbvarsearch.com.