

España | El mercado laboral fue de menos a más en el 1T26

Juan Ramón García, Camilo A. Ulloa

La afiliación a la Seguridad Social creció en 211.500 personas y el desempleo bajó en 22.900. Corregido el factor estacional, se estima que la creación de empleo se aceleró hasta los 76.000 cotizantes y el número de parados bajó en 17.400. En el 1T26, el empleo avanzó un 0,6 % trimestral CVEC y el paro menguó un 1,8 %.

La creación de empleo repuntó en marzo...

En marzo, la afiliación a la Seguridad Social aumentó en 211.500 cotizantes hasta alcanzar los 21.882.100 en media mensual (2,5 % interanual). Este incremento superó tanto a las proyecciones de BBVA Research (Cuadro 1) como a la mediana de los meses de marzo de los últimos cinco años (Gráfico 1). Además, al corregir los efectos estacionales y de calendario, BBVA Research estima un avance de cerca de 76.000 personas (CVEC), lo que confirma que la afiliación interrumpió la tendencia de desaceleración que se venía observando desde noviembre del año anterior hasta enero del presente año (Gráfico 2).

Como ilustra el Gráfico 3, la evolución diaria de la afiliación durante el mes de marzo ha ido de menos a más, y desde la segunda semana del mes mejoró el patrón observado en 2025. Además, cabe destacar que el efecto fin de mes fue moderado en perspectiva histórica. El último día laborable de marzo se registraron 184.800 bajas y 43.100 altas.

... sobre todo, en los sector servicios y la construcción

La creación de empleo fue generalizada. Los servicios fueron el sector más dinámico (174.700), seguidos por la construcción (19.500), la industria (9.100) y la agricultura (8.200). Los datos corregidos de estacionalidad confirman este patrón, con los servicios (56.500 CVEC) y la construcción (10.700 CVEC) a la cabeza de la creación de empleo (Gráfico 4).

Tanto la contratación indefinida como la temporal contribuyeron a incrementar la ocupación

El número de personas afiliadas al Régimen General de la Seguridad Social con contrato indefinido aumentó un 0,5 % mensual CVEC en marzo, dos décimas más que en febrero, mientras que la afiliación con contrato temporal repuntó inesperadamente hasta el 0,6 % mensual CVEC (Gráfico 5). Como resultado, la tasa de temporalidad de la afiliación al Régimen General se mantuvo estable en el 13,4 % CVEC, como ilustra el Gráfico 6.

El paro siguió disminuyendo...

El desempleo se redujo en 22.900 personas (-6,2 % interanual) en marzo (Cuadro 2). La caída fue mayor que la prevista por BBVA Research (-16.200) y que la registrada el pasado año, pero ligeramente menor que la mediana de los meses de marzo de la década actual (Gráfico 7). Descontado el impulso estacional, se estima que el paro retrocedió en 17.400 personas, 4.000 más que en febrero(Gráfico 8).

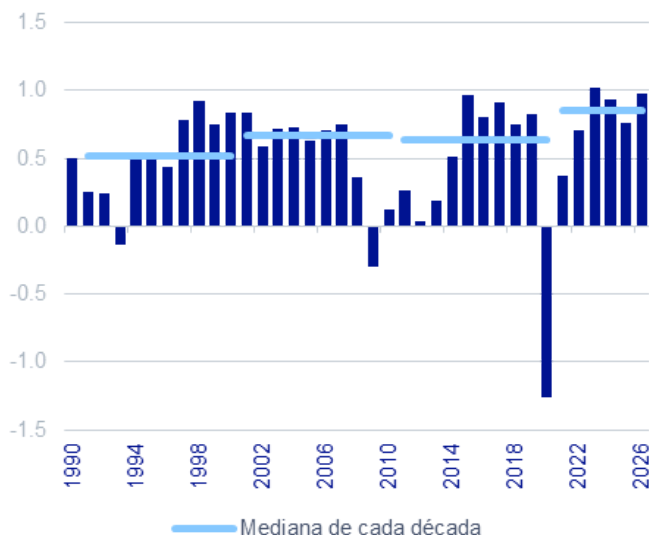
... en todos los sectores

La estacionalidad positiva provocó que los servicios aglutinaran el 82% de la contracción del paro en marzo (-18.900 personas). La construcción (-5.900), la industria (-1.500) y el sector primario (-200) también contribuyeron a la reducción del desempleo. Cuando se excluye dicho componente, se estima que el número de personas desempleadas bajó en todos los sectores por octavo mes consecutivo, sobre todo, en los servicios (-10.000 personas) (Gráfico 9).

La creación de empleo se prolongó durante el primer trimestre

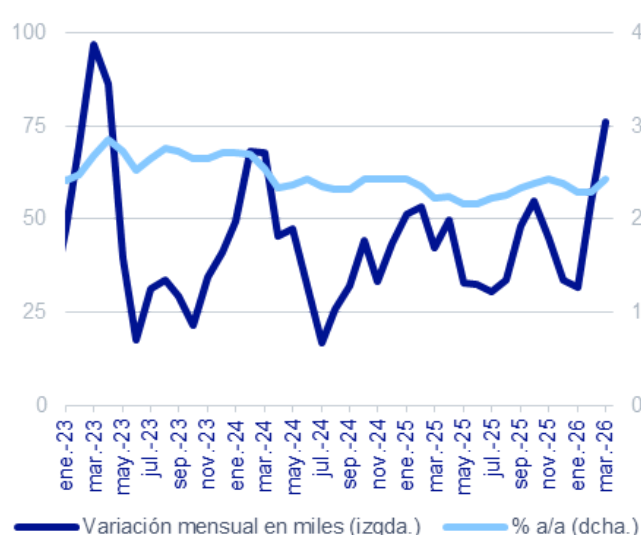
Las estimaciones de BBVA Research indican que la afiliación a la Seguridad Social aumentó un 0,6 % trimestral CVEC entre enero y marzo, igual que en el cuarto trimestre de 2025 (Gráfico 10). Los cotizantes al Régimen General con contrato indefinido fueron los principales responsables de la creación de empleo, como ilustra el Gráfico 11. El desempleo también retrocedió (-1,8 % trimestral CVEC), incluso con más intensidad que en el trimestre anterior (-1,6 %).

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

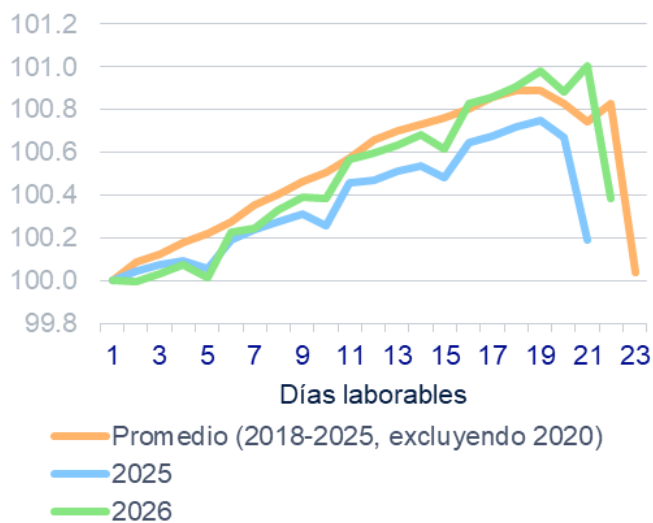
CUADRO 1. AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL EN MAR-26. EVALUACIÓN DE LA PREDICCIÓN

	PREVISIÓN	OBSERVADO	ERROR DE PREVISIÓN	INTERVALO DE CONFIANZA*		ERROR / DESVIACIÓN TÍPICA
Variación mensual (miles de personas)	191.0	211.5	20.6	135.8	246.1	0.5
Variación mensual (%)	0.9	1.0	0.1	0.6	1.1	0.5

*Intervalo de confianza de la previsión al 80%.

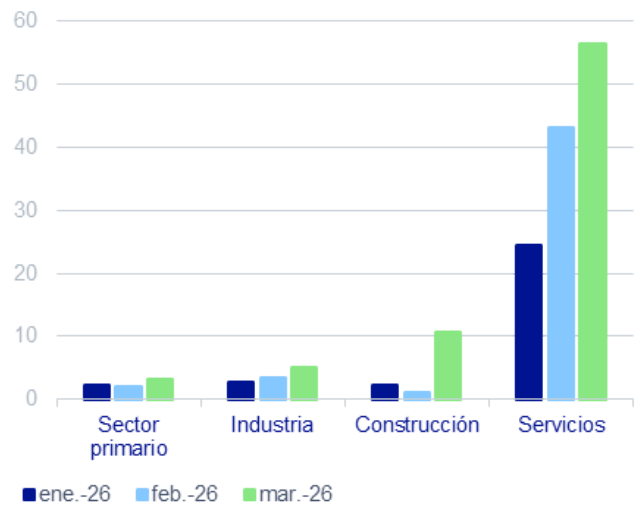
Fuente: BBVA Research a partir del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

GRÁFICO 3. AFILIACIÓN DIARIA A LA SEGURIDAD SOCIAL EN LOS MESES DE MARZO (PRIMER DÍA LABORABLE DEL MES = 100)



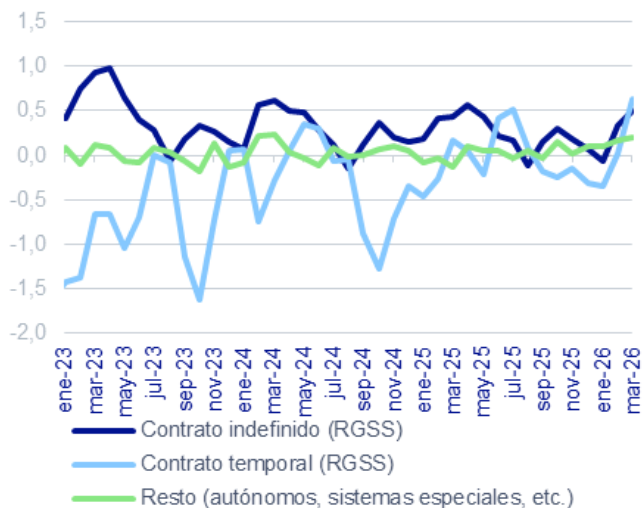
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

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



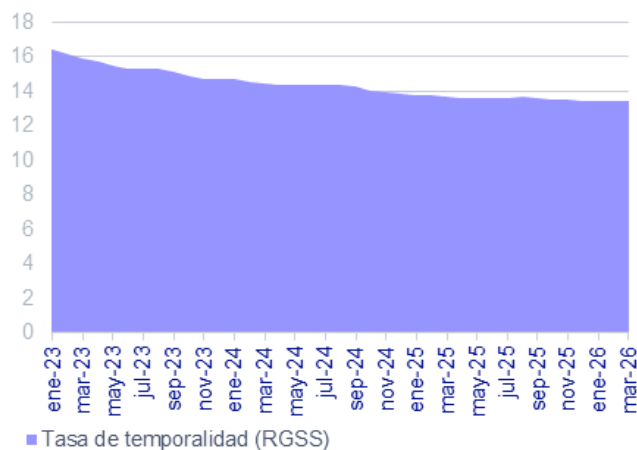
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

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



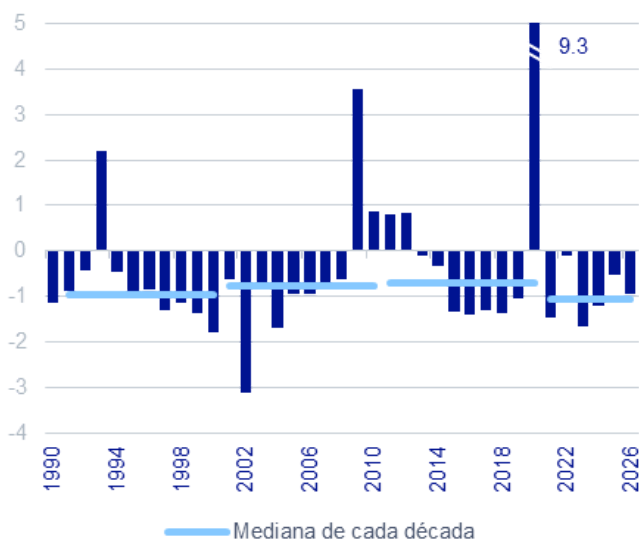
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

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



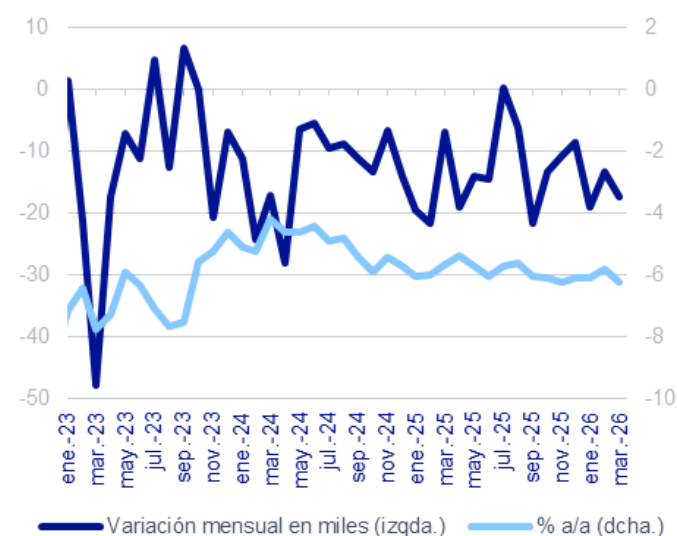
*Afiliados al Régimen General de la Seguridad Social con contrato temporal/(Afiliados al Régimen General de la Seguridad Social con contrato temporal + Afiliados al Régimen General de la Seguridad Social con contrato indefinido).
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

GRÁFICO 7. DESEMPLEO REGISTRADO EN LOS MESES DE MARZO (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.

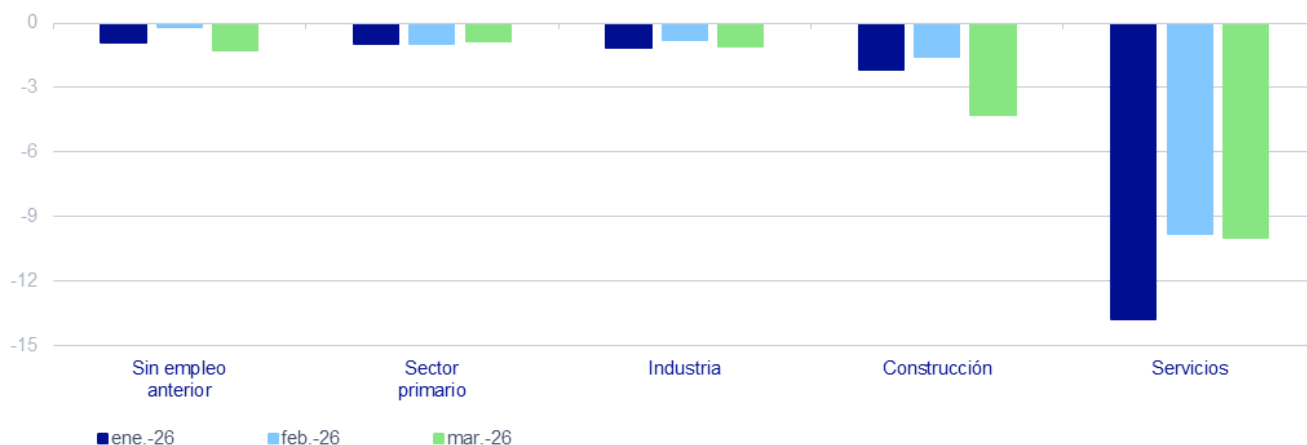
CUADRO 2. DESEMPLEO REGISTRADO EN MAR-26. EVALUACIÓN DE LA PREDICCIÓN

	PREVISIÓN	OBSERVADO	ERROR DE PREVISIÓN	INTERVALO DE CONFIANZA*	ERROR / DESVIACIÓN TÍPICA
Variación mensual (miles de personas)	-16.2	-22.9	-6.7	-45.4 13.0	-0.3
Variación mensual (%)	-0.7	-0.9	-0.3	-1.9 0.5	-0.3

*Intervalo de confianza de la previsión al 80%.

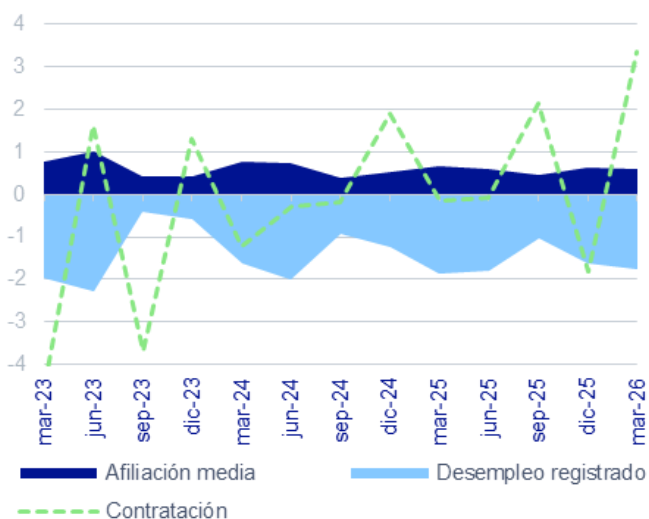
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social.

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



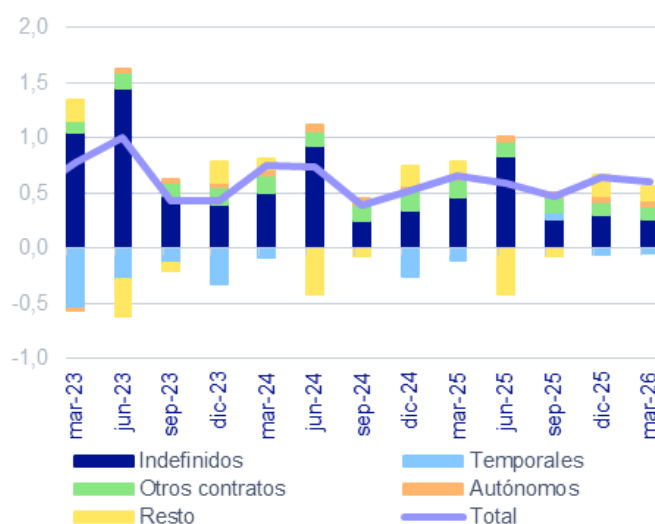
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social.

GRÁFICO 9. AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL, DESEMPLEO REGISTRADO Y CONTRATACIÓN (VARIACIÓN TRIMESTRAL EN %. DATOS CVEC)



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

GRÁFICO 10. CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL (PP Y %. DATOS CVEC)



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

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.bbvaresearch.com.