

# España | La creación de empleo prolongó su tendencia positiva en mayo

Juan Ramón García, Camilo A. Ulloa

La afiliación a la Seguridad Social aumentó en 232.000 personas y el desempleo bajó en 36.300. Corregida la estacionalidad, se estima que la ocupación alcanzó los 57.000 cotizantes, pero el paro creció en 2.300. Aún no se aprecian efectos significativos de la regularización extraordinaria de inmigrantes.

## La creación de empleo se mantuvo fuerte en mayo

En mayo, la afiliación a la Seguridad Social se incrementó en 232.000 cotizantes hasta alcanzar los 22.337.800 en media mensual (2,5 % interanual). Este avance, ligeramente mayor de lo previsto por BBVA Research (Cuadro 1), coincidió con la mediana de los meses de mayo de la década actual (Gráfico 1).

Descontada la estacionalidad favorable y el efecto calendario (CVEC), BBVA Research estima un avance cercano a las 57.000 personas, igual que en abril y 6.000 más que el promedio mensual registrado en el primer trimestre (Gráfico 2).

Tal como se aprecia en el Gráfico 3, el comportamiento diario de la afiliación en mayo se vio condicionado por un inicio de mes con registros menos positivos que los de 2025. Sin embargo, la tendencia durante las jornadas posteriores fue al alza y el efecto del cierre de mes resultó contenido al compararlo con la serie histórica: en el último día hábil de mayo se contabilizaron 109.300 bajas frente a 72.200 altas.

## El crecimiento de la afiliación fue generalizado, destacando el sector servicios

El aumento de la afiliación durante el mes pasado se debió, en un 78,8%, al dinamismo del sector servicios (182.700). El resto de los sectores también mostró una evolución favorable: el primario sumó 24.900 afiliados, seguido por la construcción (14.200) y la industria (10.200).

Al analizar los datos en términos desestacionalizados, se constata que los servicios siguen liderando la creación de empleo con 45.000 nuevos afiliados. No obstante, el resto de sectores también realizaron aportaciones positivas: la construcción incorporó a 8.000 cotizantes, la industria a 3.000 y el sector primario a 2.000 (Gráfico 4).

## **Aún no se aprecian efectos significativos del proceso de regularización extraordinaria de inmigrantes en los registros de afiliación**

La afiliación extranjera a la Seguridad Social creció en 111.300 personas en mayo (9,4% interanual). Así, el número de cotizantes extranjeros fue de 3.359.500, un 15,0% del total.

Cuando se detrae el componente estacional, se estima un avance de 36.300 personas (1,1% mensual), en línea con la evolución de marzo y abril, pero algo más de lo previsto con información hasta marzo. Con todo, el dato de mayo sugiere que la regularización extraordinaria de personas migrantes todavía no ha tenido las repercusiones importantes que se anticipan en las cifras de afiliación (Gráficos 5 y 6).

## **La tasa de temporalidad de la afiliación al Régimen General se mantuvo estable**

Tanto la afiliación al Régimen General de la Seguridad Social con contrato indefinido como con contrato temporal aumentaron por cuarto mes consecutivo (0,4% y 0,5% mensual CVEC, respectivamente). Como resultado, la tasa de temporalidad de la afiliación al Régimen General apenas varió (13,4% CVEC) (Gráficos 7 y 8).

## **El paro repuntó inesperadamente...**

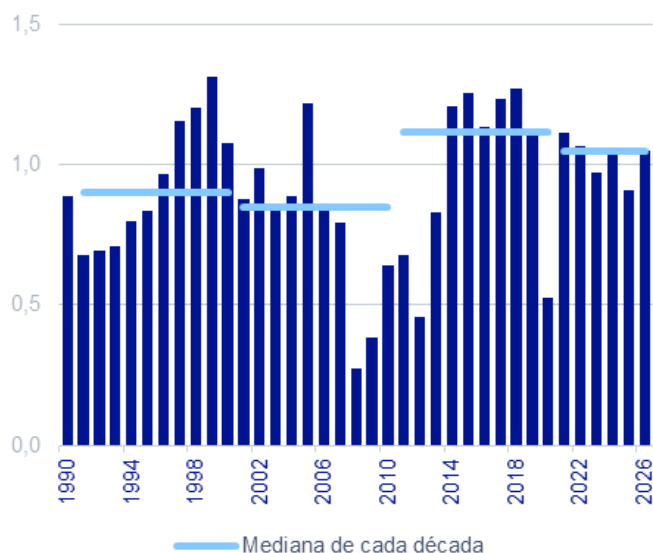
El desempleo bajó en 36.300 personas (-5,5 % interanual) el pasado mes (Cuadro 2). La caída fue menor que la prevista por BBVA Research (-60.100) y que la registrada en los meses de mayo de la década actual (Gráfico 9). Descontado el impulso estacional, se estima que el paro interrumpió su tendencia descendente y se incrementó en 2.300 personas (Gráfico 10).

## **... debido a la evolución desfavorable del sector servicios y el colectivo sin empleo anterior**

La estacionalidad positiva contribuyó a la reducción del desempleo en todos los sectores productivos: -1.600 personas en agricultura, -2.300 en construcción, -2.700 en industria y -29.800 en servicios.

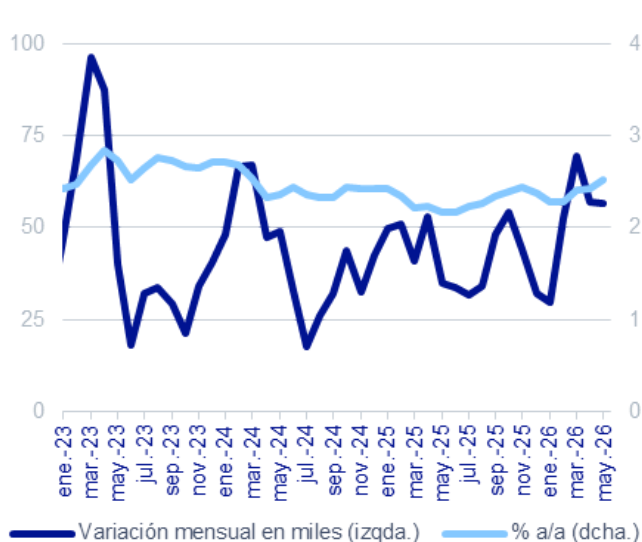
Sin embargo, cuando se elimina el factor estacional, se estima que el número de personas paradas creció en los servicios (1.900 personas) y en el colectivo sin empleo anterior (1.500) por primera vez desde julio del pasado año, lo que compensó la ligera caída en los restantes sectores (-1000) (Gráfico 11).

**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.

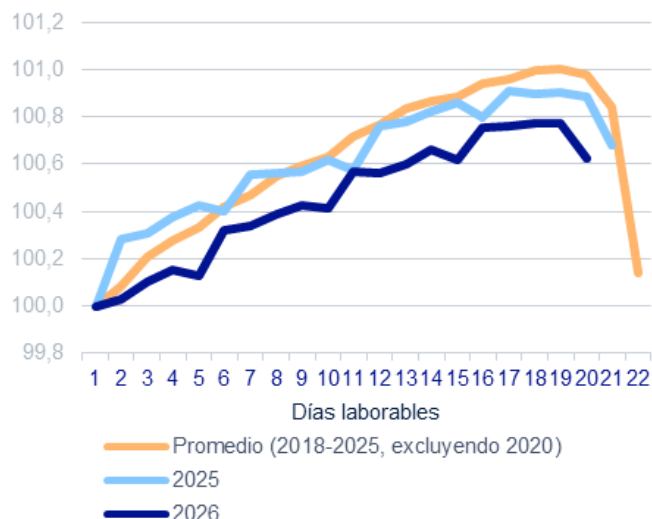
**CUADRO 1. AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL EN MAY-26. EVALUACIÓN DE LA PREDICCIÓN**

	PREVISIÓN	OBSERVADO	ERROR DE PREVISIÓN	INTERVALO DE CONFIANZA*	ERROR / DESVIACIÓN TÍPICA
Variación mensual (miles de personas)	224,0	232,0	8,0	167,7 - 280,3	0,2
Variación mensual (%)	1,0	1,0	0,0	0,8 - 1,3	0,2

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

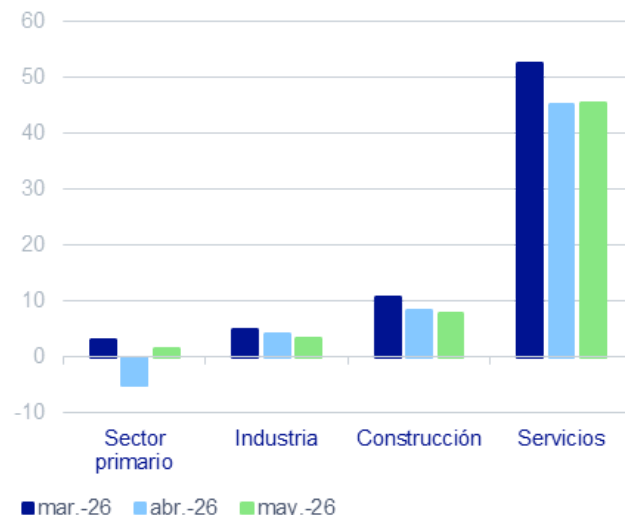
Fuente: BBVA Research a partir del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

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



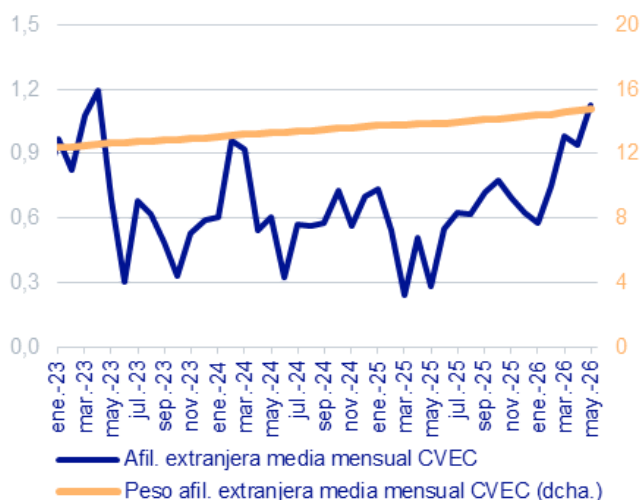
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

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



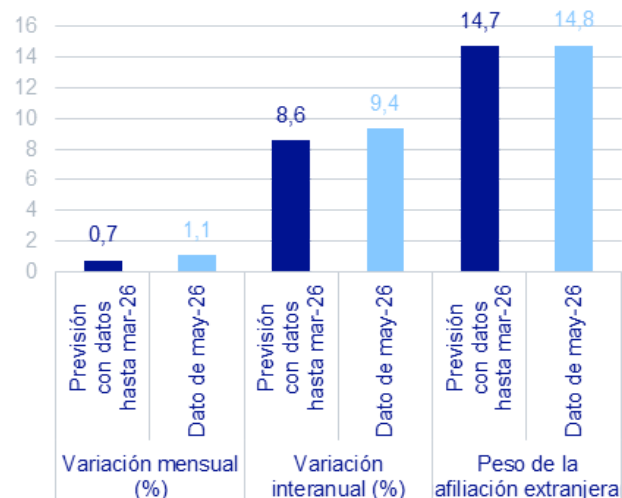
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

**GRÁFICO 5. AFILIACIÓN MEDIA EXTRANJERA A LA SEGURIDAD SOCIAL (VARIACIÓN MENSUAL Y PESO EN LA AFILIACIÓN TOTAL EN %. DATOS CVEC)**



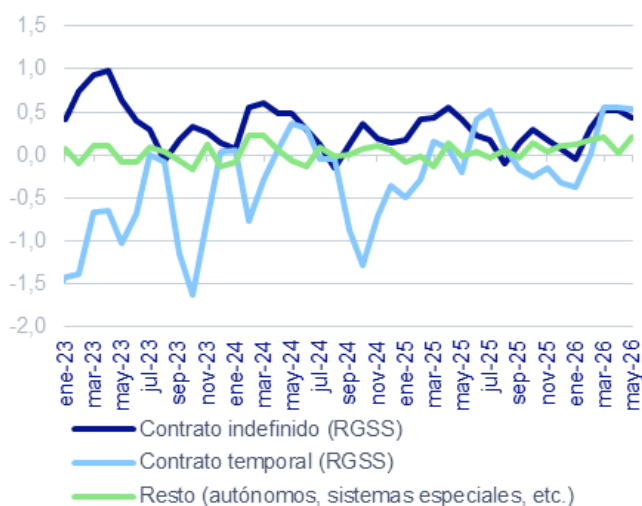
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones y Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

**GRÁFICO 6. AFILIACIÓN MEDIA EXTRANJERA A LA SEGURIDAD SOCIAL EN MAY-26 (VARIACIÓN Y PESO EN LA AFILIACIÓN TOTAL EN %. DATOS CVEC)**



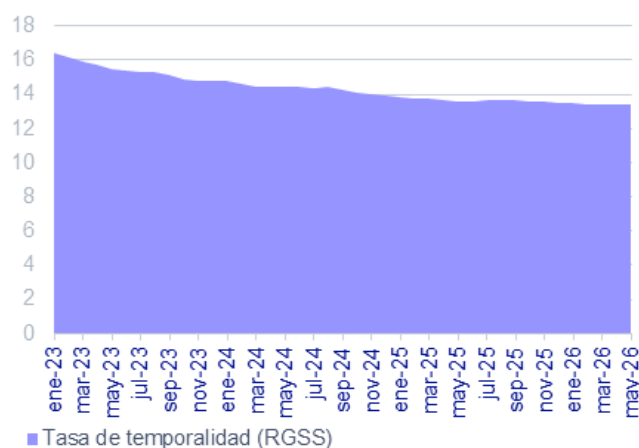
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones y Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

**GRÁFICO 7. 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.

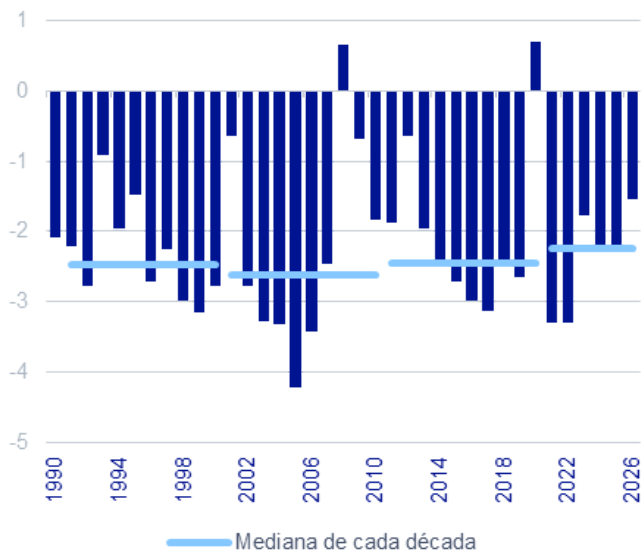
**GRÁFICO 8. TASA DE TEMPORALIDAD\* (% DE AFILIADOS AL RÉGIMEN GENERAL CON CONTRATO TEMPORAL. DATOS CVEC)**



\*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.

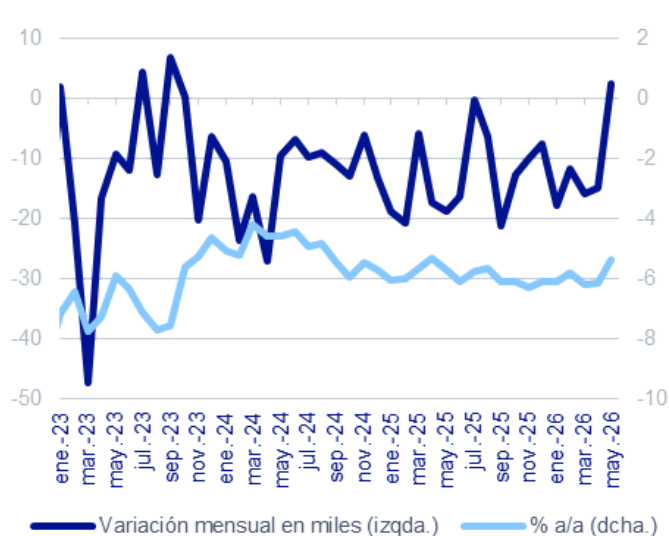
**GRÁFICO 9. DESEMPLEO REGISTRADO EN LOS MESES DE MAYO (VARIACIÓN MENSUAL EN %)**



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 9. DESEMPLEO REGISTRADO (DATOS CVEC)**



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

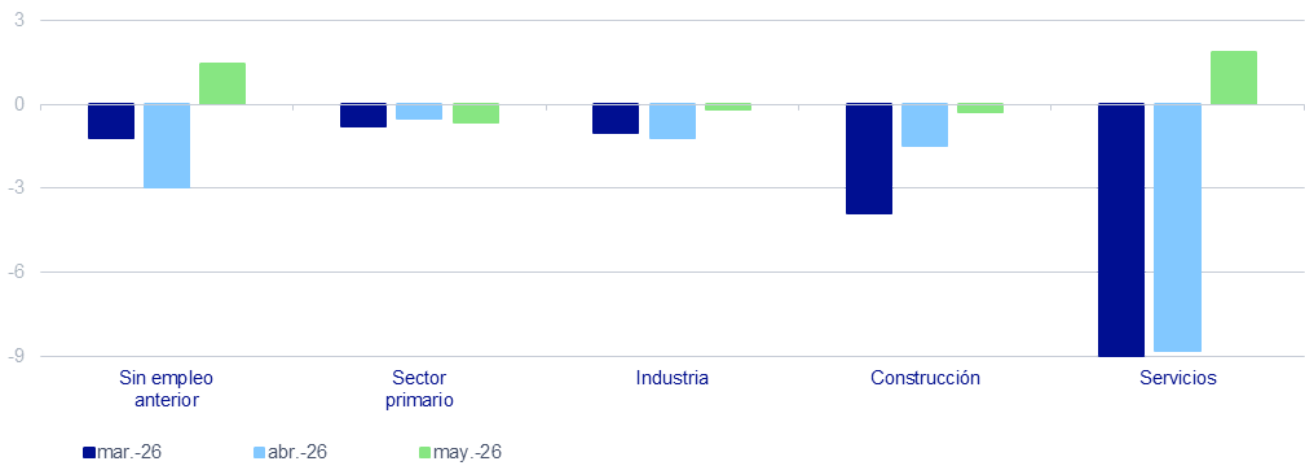
**CUADRO 2. DESEMPLEO REGISTRADO EN MAY-26. EVALUACIÓN DE LA PREDICCIÓN**

	PREVISIÓN	OBSERVADO	ERROR DE PREVISIÓN	INTERVALO DE CONFIANZA*		ERROR / DESVIACIÓN TÍPICA
Variación mensual (miles de personas)	-60,1	-36,3	23,7	-88,1	-32,0	1,1
Variación mensual (%)	-2,5	-1,5	1,0	-3,7	-1,4	1,1

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

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

**GRÁFICO 11. 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.

## 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).