Actividad

EPA 1T25 | Arranque positivo del 2025

Giancarlo Carta / Juan Ramón García / Camilo A. Ulloa

28 de abril de 2025

Descontada la estacionalidad negativa del trimestre, la ocupación aumentó (0,7% trimestral CVEC, una décima más que la afiliación a la Seguridad Social) y también lo hicieron las horas trabajadas (0,2%). Además, la tasa de temporalidad se mantuvo estable (15,6% CVEC) y la de paro descendió hasta el 10,7% CVEC.

La ocupación mantuvo un buen ritmo de crecimiento, aunque las horas trabajadas se desaceleraron

En el primer trimestre de 2025, la ocupación se redujo en 92.500 personas por causas estacionales (Cuadro 1). Descontada la estacionalidad y el efecto calendario (CVEC), el INE estima que el número de ocupados avanzó el 0,7% trimestral CVEC, cifra similar a la observada en el trimestre precedente (Gráfico 1). Con todo, la creación de empleo fue 0,1pp superior a la apuntada por los registros de afiliación a la Seguridad Social (0,6% trimestral CVEC).

A pesar del aumento bruto de las horas por trabajador (0,6%), el número de horas totales efectivas trabajadas retrocedió un -0,2% trimestral entre enero y marzo (Gráfico 2). Las estimaciones de BBVA Research indican que, cuando se corrige la estacionalidad, el incremento de las horas totales se desaceleró 0,6pp hasta el 0,2% trimestral.

De nuevo, destacó el volumen de ocupados que no pudieron trabajar debido a enfermedad, accidente o incapacidad temporal (988.800 frente a una media pre-COVID-19 de 429.200), que fue mayor que el registrado en el mismo periodo de 2024 (970.900) (Gráfico 3). Sin embargo, el número de trabajadores afectados por ERTE o paro parcial no varió (20.300 tanto en el 1T25 como un año antes).

Todos los sectores crearon empleo

La estacionalidad negativa explicó la reducción del número de ocupados en las actividades no agrarias. Corregido este factor, se estima que la ocupación creció en todos los sectores, destacando nuevamente los servicios (96.100 CVEC). También destacaron la industria (35.500 CVEC) y la agricultura (19.500 CVEC), que explicaron la mayor parte del diferencial positivo de creación de empleo respecto a los datos de afiliación a la Seguridad Social (Gráfico 4).

La destrucción estacional de empleo temporal explicó el descenso de la tasa de temporalidad

La tasa de temporalidad disminuyó cuatro décimas hasta el 15,1%, un nuevo mínimo histórico. (Gráfico 5). El número de asalariados con contrato temporal cayó en 80.200 con respecto al trimestre anterior (-1,4% interanual), mientras que el de asalariados con contrato indefinido lo hizo en -9.800 (3,1% interanual). El empleo por cuenta propia apenas varió (-2.500 personas; 2,5% interanual).

Tanto el sector privado como el público contribuyeron a la reducción de la tasa de temporalidad. Sin embargo, el porcentaje de asalariados con contrato temporal en el sector público (28,0%) continuó siendo muy superior al del sector privado (12,1%) que, de hecho, se situó en línea con el del promedio de la zona del euro.

Excluida la estacionalidad negativa y el efecto de calendario, se estima que la creación de empleo fue generalizada por situación profesional. El número de trabajadores por cuenta propia aumentó un 0,3%, el de ocupados con contrato indefinido lo hizo un 0,6% trimestral CVEC y el de aquellos con contrato temporal, un 0,7%. Como resultado, la tasa de temporalidad apenas se estabilizó en el 15,6% CVEC.

La tasa de paro continuó a la baja gracias a la creación de empleo

La población activa creció entre enero y marzo en 101.200 personas, superando ampliamente las previsiones (BBVA Research: 8.200). Esta sorpresa se debió, sobre todo, a la corrección al alza de la tasa de actividad (0,1pp hasta el 58,6%), mientras que el factor poblacional evolucionó de forma congruente con las tendencias recientes (Gráfico 6). Corregido el factor estacional, el número de activos subió un 0,6% trimestral CVEC, y la tasa de actividad repuntó 0,2pp hasta el 58,8% CVEC.

En todo caso, la creación de empleo superó el incremento de la población activa y, por tanto, la tasa de paro menguó dos décimas hasta el 11,4% (Gráfico 7). Descontado el componente estacional, BBVA Research estima que el descenso habría sido de dos décimas hasta el 10,7%, mínimo desde el segundo trimestre de 2008.

País Vasco y Canarias encabezaron la creación de empleo en el primer trimestre del año

Corregida la estacionalidad propia del periodo, BBVA Research estima que la ocupación aumentó en trece regiones, encabezadas por el País Vasco (2,0% trimestral CVEC) y Canarias (1,5%), y retrocedió en cuatro, siendo Illes Balears y Navarra las que registraron las mayores caídas (-0,8% y -0,7% trimestral CVEC, respectivamente (Gráfico 8).

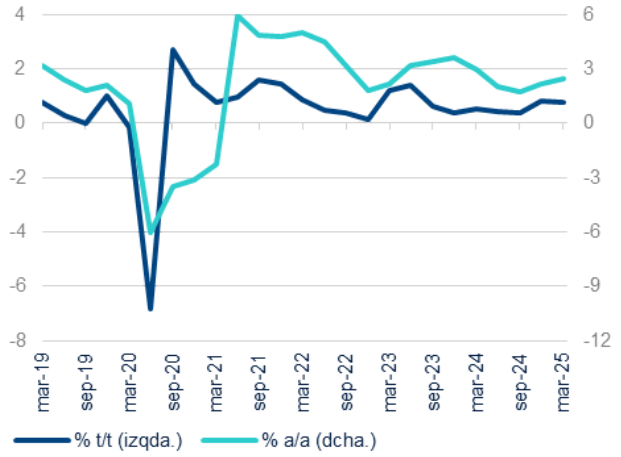
En este contexto, la tasa de paro CVEC bajó en ocho comunidades autónomas, entre las que destacaron La Rioja (-1,0pp hasta el 8,0% CVEC) y Galicia (-0,8pp hasta el 8,1% CVEC). Por el contrario, Illes Balears y Asturias fueron las regiones donde la tasa de desempleo creció con más fuerza (0,7pp hasta el 8,9% CVEC y 0,6pp hasta el 8,9% CVEC, respectivamente). Con todo, la tasa de paro se situó por debajo de la observada en el cuarto trimestre de 2019 en todas las regiones y en once de ellas no superó el 10% CVEC (Gráfico 9).

Cuadro 1. **EPA 1T25. EVALUACIÓN DE LA PREDICCIÓN**

	Previsto	Observado	Diferencia	Intervalo de confianza (*)		Ratio difer./ desv. típica
Variación trimestral en miles de personas						
Ocupados	-93,0	-92,6	0,4	-232,4	46,7	0,0
Activos	8,2	101,2	93,0	-95,2	111,6	1,2
Variación trimestral en porcentaje						
Ocupados	-0,4	-0,4	0,0	-1,1	0,2	0,0
Activos	0,0	0,4	0,4	-0,4	0,5	1,2
Porcentaje de la población activa						
Tasa de paro	11,0	11,4	0,3	10,1	12,0	0,5

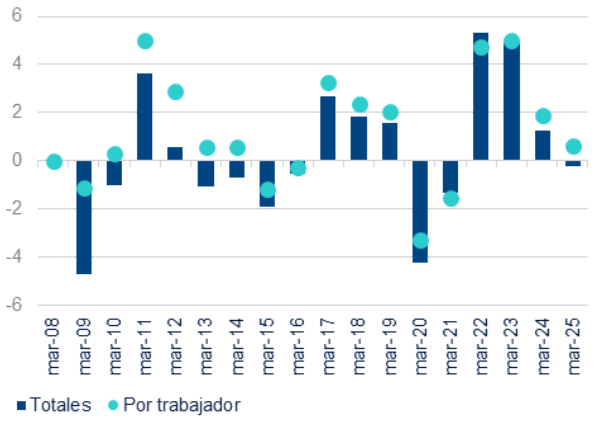
(*) Intervalo de confianza de la previsión al 80%.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 1. **VARIACIÓN DEL EMPLEO**
(DATOS CVEC)



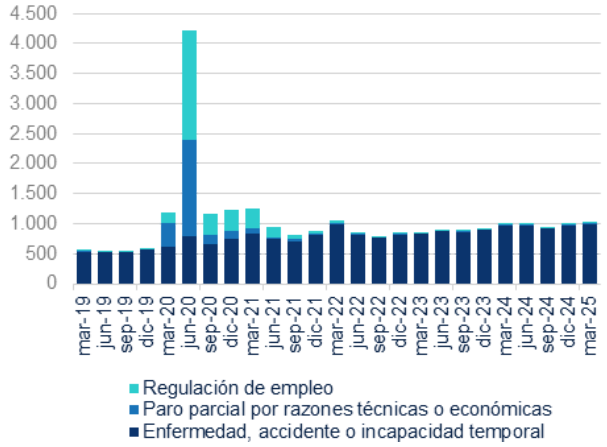
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 2. **VARIACIÓN TRIMESTRAL DE LAS HORAS EFECTIVAS SEMANALES TRABAJADAS EN LOS PRIMEROS TRIMESTRES**
(%)



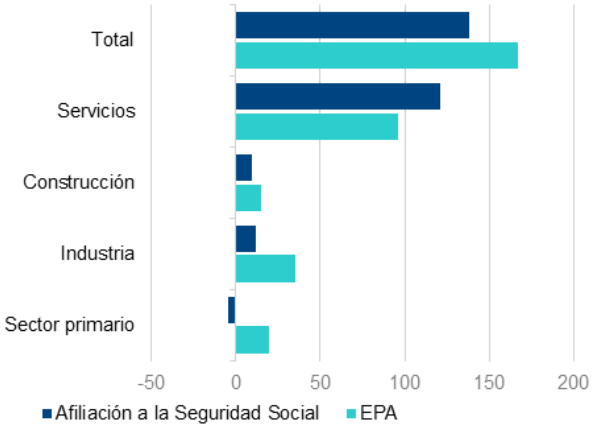
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 3. **OCUPADOS QUE NO HAN TRABAJADO EN LA SEMANA DE REFERENCIA**
(MILES DE PERSONAS)



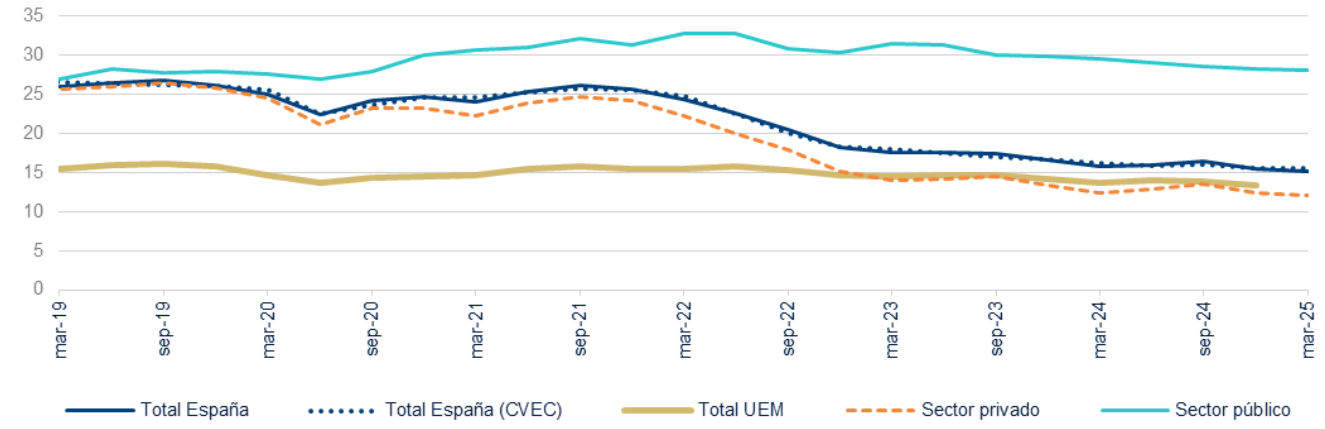
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 4. **VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL EMPLEO EN EL 1T25**
(MILES DE PERSONAS, DATOS CVEC)



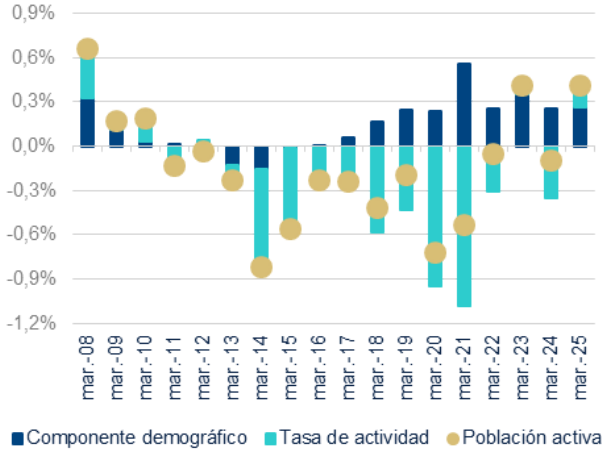
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 5. **TASA DE TEMPORALIDAD**
(% DE ASALARIADOS)



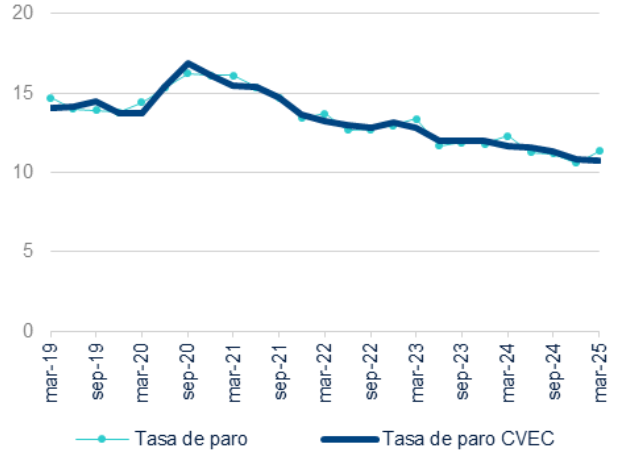
Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat.

Gráfico 6. **DESCOMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO TRIMESTRAL DE LA POBLACIÓN ACTIVA EN LOS PRIMEROS TRIMESTRES**
(% Y PP)



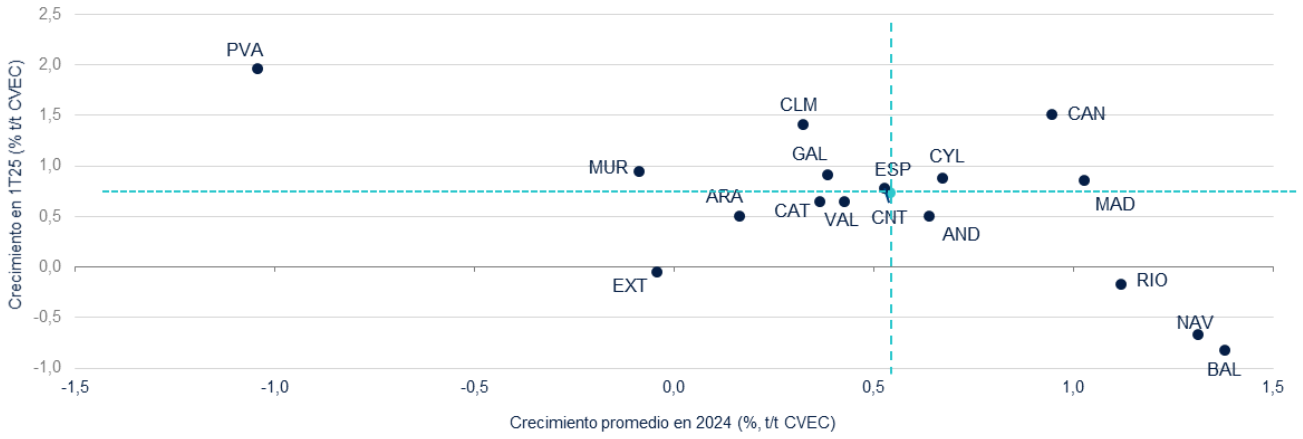
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 7. **TASA DE PARO**
(% DE LA POBLACIÓN ACTIVA)



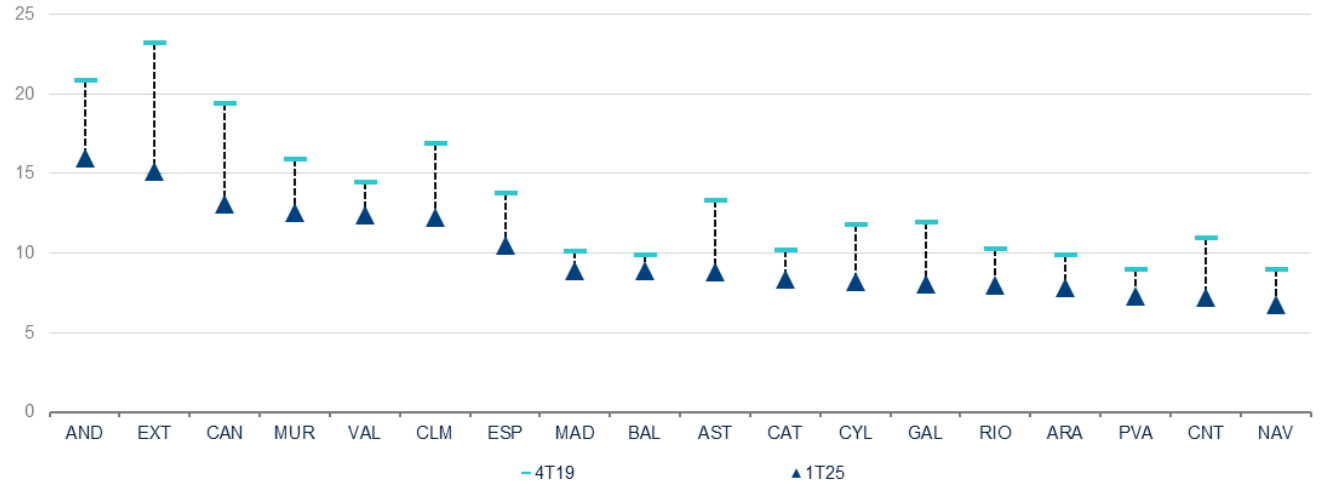
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 8. **VARIACIÓN DEL EMPLEO EPA POR CC. AA.**
(%, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 9. **TASA DE PARO POR CC. AA.**
(% DE LA POBLACIÓN ACTIVA, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:
BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel.:+34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax:+34 91 374 30 25
www.bbvaresearch.com