

Actividad

España | La resiliencia del mercado laboral en marzo consolidó un trimestre positivo

Juan Ramón García, Camilo A. Ulloa
2 de abril de 2025

La afiliación a la Seguridad Social creció en 161.500 personas y el desempleo cayó en -13.300. Descontada la estacionalidad, los cotizantes aumentaron en 44.000 y los parados bajaron en 8.000. En el 1T25, la afiliación avanzó un 0,6% t/t CVEC (0,5% en el 4T24), y el desempleo cayó un 1,9% t/t CVEC (-1,2% en el 4T24).

La afiliación a la Seguridad Social mejoró las expectativas

En el mes de marzo, la afiliación a la Seguridad Social alcanzó los 21.357.600 cotizantes en alta laboral, 161.500 más que en febrero (2,2% interanual) y que lo previsto por BBVA Research (Cuadro 1)¹. La evolución del número medio de afiliados fue menos vigorosa que la observada hace un año debido, al menos en parte, al cambio en el calendario de la Semana Santa. Sin embargo, estuvo en línea con la observada en los meses de marzo del último quinquenio (Gráfico 1). Cuando se excluye el componente estacional², las estimaciones de BBVA Research indican que la creación de empleo habría alcanzado los 44.000 afiliados, 10.000 menos que en febrero (Gráfico 2).

Como ilustra el Gráfico 3, la evolución diaria de la afiliación durante marzo fue ligeramente inferior a la media observada en años recientes, aunque similar a la de 2022 —cuando el fechado de la Semana Santa fue comparable— e incluso más positiva en la última semana. De hecho, el efecto negativo de fin de mes fue menos pronunciado que en años anteriores: el 31 de marzo se registraron 259.200 bajas y 153.500 altas, lo que resultó en una variación neta de -105.600 afiliados, mejor que el promedio de -131.800 observado en los meses de marzo del último quinquenio.

... impulsada por los servicios

En términos brutos, todos los sectores no agrarios generaron empleo en marzo, destacando especialmente los servicios (150.000 afiliados adicionales). Al ajustar por estacionalidad, este patrón se mantiene en líneas generales, con un notable incremento del número de cotizantes en los servicios (49.200) y variaciones más moderadas en los demás sectores productivos. Cabe resaltar, sin embargo, la disminución observada en la agricultura (-6.400) y en la construcción (-1.000) (Gráfico 4).

¹ Según los registros publicados hoy por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, el número de trabajadores cubiertos por un ERTE por fecha de alta a finales de marzo fue 14.111 (14.664 en promedio mensual), frente a la media de 12.200 en los doce meses anteriores a la dana del 29 de octubre

² BBVA Research utiliza el software JDemetra+ para realizar el ajuste de efectos estacionales y de calendario, en línea con las recomendaciones estadísticas de Eurostat y el INE.

El aumento del empleo temporal se unió a la creación de empleo indefinido

El número de cotizantes al Régimen General de la Seguridad Social con contrato indefinido aumentó un 0,4% mensual CVEC, en línea con lo sucedido en febrero. La afiliación al Régimen General con contrato temporal interrumpió la tendencia descendente iniciada en septiembre del pasado año y avanzó un 0,3% mensual CVEC (Gráfico 5). Como resultado, la tasa de temporalidad de la afiliación al Régimen General se estabilizó en el 13,7% CVEC (Gráfico 6).

La reducción del desempleo se moderó

Como indica el Cuadro 2, el número de parados bajó en 13.300 (-5,4% interanual), menos de lo esperado (-28.000). El descenso fue menor que el registrado en los meses de marzo de los dos años precedentes (Gráfico 7). Descontado el efecto de la estacionalidad positiva, la contracción del paro fue de 8.000 personas, 13.000 menos que la estimada en enero y febrero (Gráfico 8).

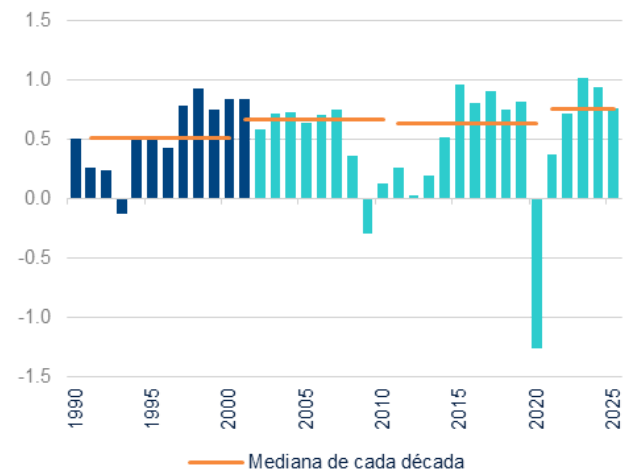
Todos los sectores contribuyeron a la caída del paro

El desempleo retrocedió en todos los sectores de actividad —sobre todo, en los servicios (-14.500 personas)— y aumentó por causas estacionales en el colectivo sin empleo anterior (3.700). Corregido el componente estacional, todos los grupos contribuyeron a la disminución del paro (Gráfico 9).

El mercado laboral mostró fortaleza durante el primer trimestre de 2025

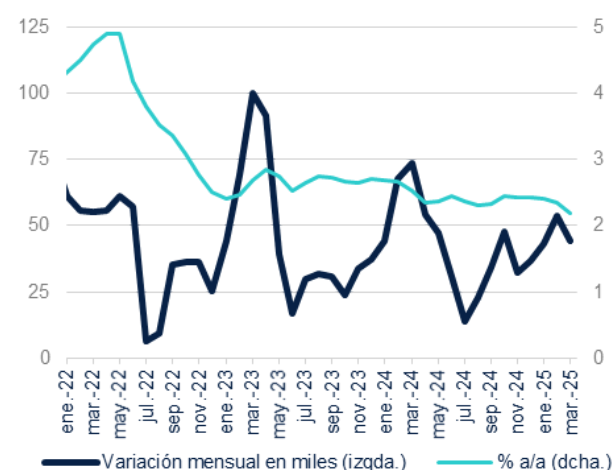
Las estimaciones de BBVA Research indican que la afiliación a la Seguridad Social creció un 0,6% trimestral CVEC entre enero y marzo, una décima más que en el trimestre anterior (Gráfico 10). Por tipo de contrato, los cotizantes al Régimen General con contrato indefinido y los autónomos y los autónomos explicaron el incremento de la afiliación en el primer trimestre. La contribución negativa de los restantes colectivos (contratados temporales, sistemas especiales, etc.) fue menor que en el trimestre anterior, como muestra el Gráfico 11. Por su parte, el desempleo registrado menguó un -1,9% trimestral CVEC, frente a un -1,2% en el 4T24.

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)



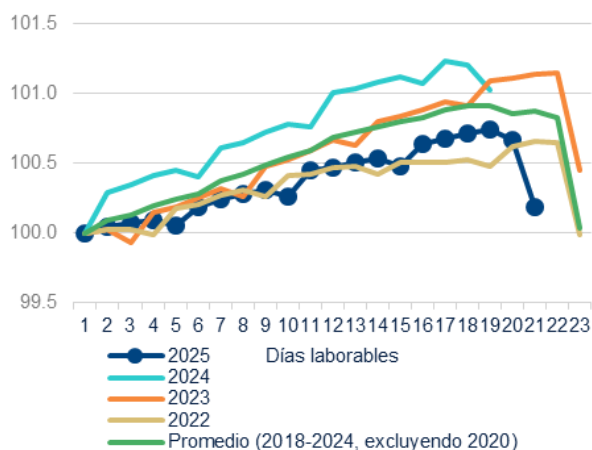
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Cuadro 1. AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL EN MAR-25. EVALUACIÓN DE LA PREDICCIÓN

	Previsión	Observado	Error de previsión	Intervalo de confianza (*)		Error / Desv. típica
Variación mensual (miles de personas)	141.6	161.5	19.9	86.9	196.3	0.5
Variación mensual (%)	0.7	0.8	0.1	0.4	0.9	0.5

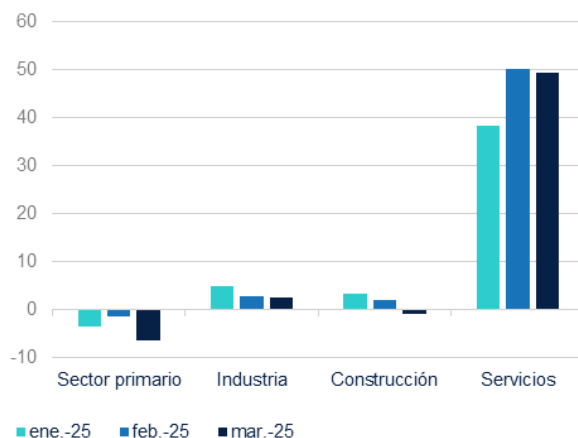
(*) Intervalo de confianza de la previsión al 80%.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Gráfico 3. **AFILIACIÓN DIARIA A LA SEGURIDAD SOCIAL EN LOS MESES DE MARZO**
(1^{ER} DÍA LABORABLE DE MARZO = 100)



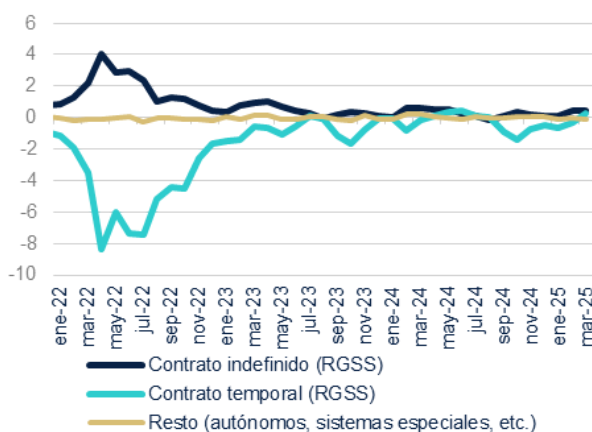
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

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



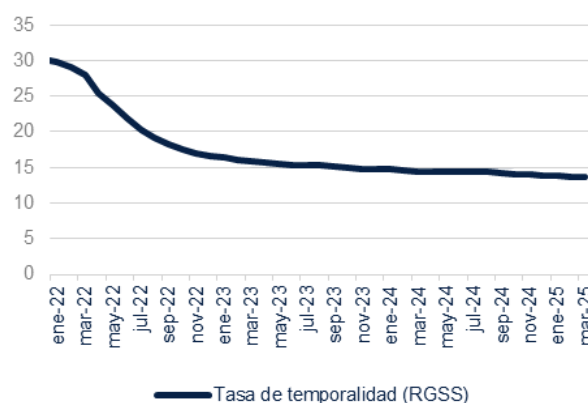
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

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



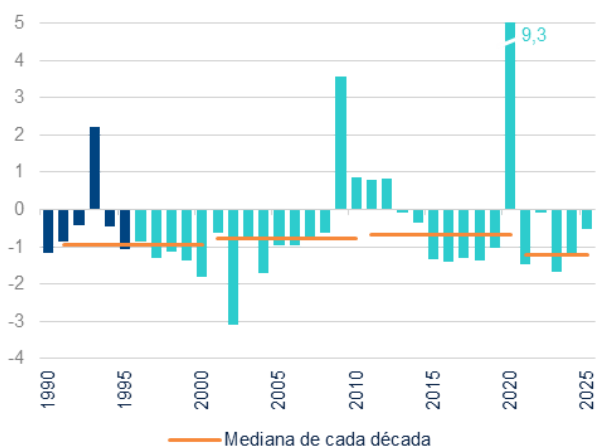
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

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



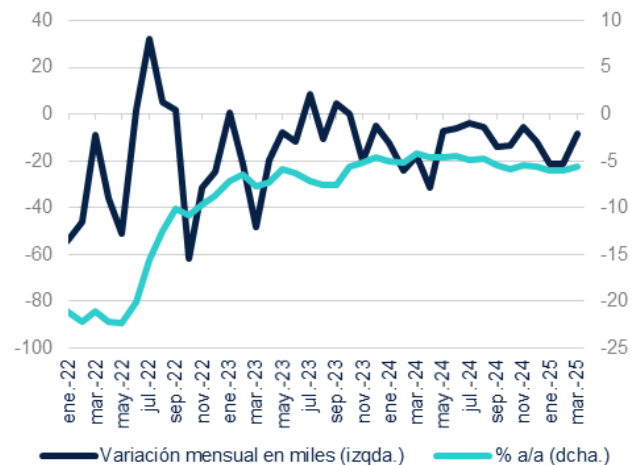
*Afiliados al Régimen General de la Seguridad Social con contrato temporal/(Afiliados al Régimen General de la Seguridad Social con contrato temporal + Afiliados al Régimen General de la Seguridad Social con contrato indefinido).
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social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

Gráfico 7. **DESEMPLEO REGISTRADO EN LOS MESES DE 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)**



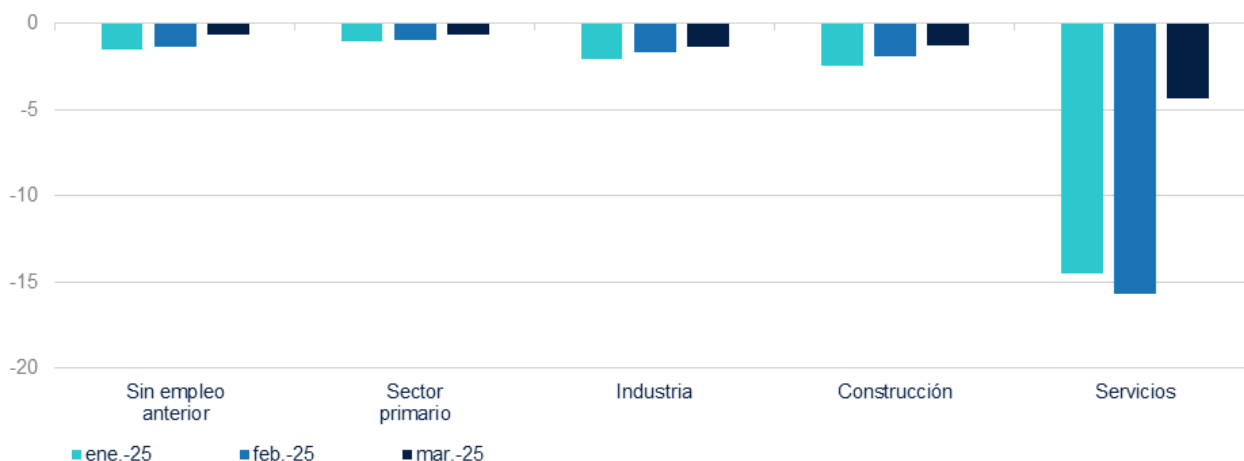
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Cuadro 2. **DESEMPLEO REGISTRADO EN MAR-25. EVALUACIÓN DE LA PREDICCIÓN**

	Previsión	Observado	Error de previsión	Intervalo de confianza (*)		Error / Desv. típica
Variación mensual (miles de personas)	-28.0	-13.3	14.7	-59.5	3.5	0.6
Variación mensual (%)	-1.1	-0.5	0.6	-2.3	0.1	0.6

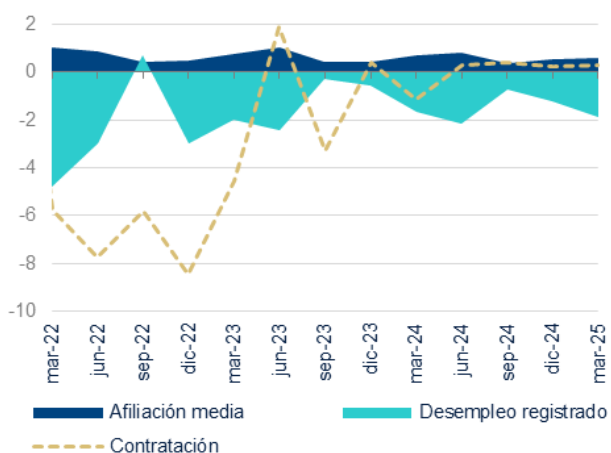
(*) Intervalo de confianza de la previsión al 80%.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Gráfico 9. **DESEMPLEO REGISTRADO POR SECTOR**
(VARIACIÓN MENSUAL EN MILES DE PERSONAS. DATOS CVEC)



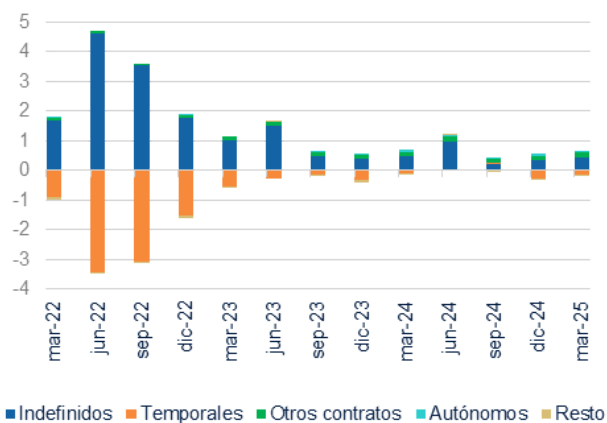
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Gráfico 10. **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 11. **CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL**
(PP Y %. DATOS CVEC)



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

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 5ª planta. 28050 Madrid (España).
www.bbvarresearch.com