



Informe de Empleo

Julio 2026

y Previsiones Agosto 2026

1. Resumen ejecutivo

Magnitud	Julio 2026	Var. mensual	Var. interanual	Var. interanual %
Afiliación media	22.508.065	+41.727	+642.562	+2,9%
Afiliación desestacionalizada	22.288.120	+79.567	+638.667	+2,9%
Paro registrado	2.311.499	+19.517	-93.107	-3,9%
Paro efectivo (estimación propia)	2.904.765	+5.060	n.d.	n.d.
Contratos registrados	1.587.141	-62.253	-1.842	-0,1%
Contratos indefinidos	617.211	-66.605	+7.247	+1,2%
Fijos discontinuos	216.470	-42.429	-3.758	-1,7%
Afiliación extranjera	3.512.223	+66.046	+420.875	+13,6%

Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, SEPE y avance SISPE. Elaboración de Blasco de Luna & Asociados.

Julio de 2026 deja dos titulares que, leídos por separado, apuntan en direcciones opuestas. España supera por primera vez en su historia los 22,5 millones de afiliados medios a la Seguridad Social, con 22.508.065 ocupados y un crecimiento interanual del 2,9% que es el más intenso desde abril de 2023. Simultáneamente, el paro registrado sube en 19.517 personas hasta 2.311.499, en un mes que la estacionalidad turística debería haber cerrado en negativo. Ambos datos son ciertos y ambos describen el mismo mercado laboral.

Nuestra lectura es que el mes confirma, con datos administrativos, la asimetría que ya señalamos en nuestro balance de la EPA del segundo trimestre publicado el 28 de julio: la economía española crea empleo a buen ritmo, pero su capacidad para convertir ese empleo en reducción del desempleo se ha deteriorado. Advertimos entonces que el paro registrado desestacionalizado había dejado de caer y encadenaba ligeros ascensos intermensuales en mayo y junio. Julio no es, por tanto, un accidente estadístico aislado, sino la tercera lectura consecutiva en la misma dirección, esta vez con magnitud suficiente para ser visible en la serie original.

El factor migratorio explica una parte del fenómeno, pero no lo agota. El proceso extraordinario de regularización había incorporado 262.475 afiliados en alta a 30 de julio y empuja simultáneamente la afiliación al alza y el registro de demandantes sin empleo anterior, que sube en 8.268 personas. Ahora bien, el sector Servicios aporta otros 8.221 parados adicionales en plena campaña turística, y ese componente no se explica por la regularización. A ello se suma el dato que ningún comunicado oficial recoge: incorporando los demandantes de empleo que no computan como parados registrados, el paro efectivo se sitúa en 2.904.765 personas, 593.266 por encima de la cifra publicada.

Mensajes clave del mes

- ✓ Récord absoluto de afiliación: 22.508.065 medios y máximo diario de 22.554.028 el 16 de julio.
- ✓ Aceleración interanual hasta el 2,9%, el mejor ritmo desde abril de 2023, con 66 meses consecutivos de crecimiento en serie desestacionalizada.
- ✓ El paro juvenil marca mínimo histórico: 159.562 menores de 25 años.
- ⚠ Primera subida relevante del paro en un mes de julio en más de una década: +19.517 frente a un descenso medio de 45.467 en los julios de 2010 a 2019.
- ⚠ El paro efectivo alcanza 2.904.765 personas, con una brecha de 593.266 sobre el dato oficial.
- ⚠ Solo el 15,8% de los contratos firmados en julio fueron indefinidos a tiempo completo.

2. Afiliación a la Seguridad Social

La afiliación media se sitúa en 22.508.065 ocupados tras sumar 41.727 personas en julio, un avance del 0,19% mensual. Es la primera vez que la serie original supera la cota de los 22,5 millones. En términos interanuales la ganancia asciende a 642.562 afiliados, un 2,9%, y en los siete primeros meses del año el sistema ha incorporado 663.652 cotizantes.

La serie corregida de estacionalidad y efecto calendario alcanza 22.288.120 ocupados, con un incremento mensual de 79.567 afiliados que encadena 66 meses consecutivos de crecimiento. Conviene subrayar que el avance desestacionalizado casi duplica al de la serie original: julio ha sido, descontada la estacionalidad, un mes considerablemente mejor de lo que sugiere el dato bruto. En los registros diarios, la cota de 22,5 millones se superó entre el 8 y el 30 de julio salvo el día 10, con un máximo de 22.554.028 afiliados el día 16.

2.1. Evolución interanual

VARIACIÓN % INTERANUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS EN JULIO

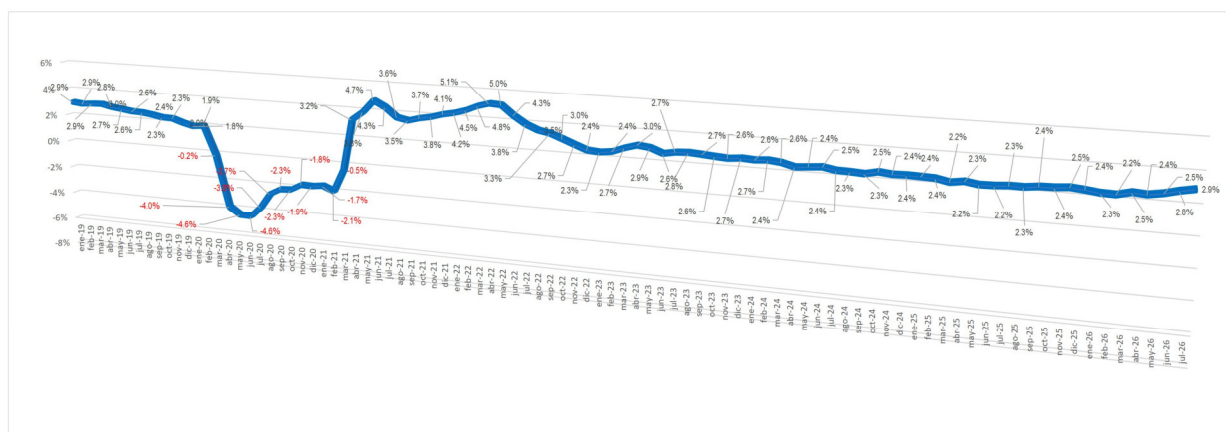


Gráfico 1. Variación porcentual interanual de la afiliación, enero 2019 – julio 2026. Fuente: Seguridad Social. Elaboración de Blasco de Luna & Asociados.

La curva muestra una aceleración sostenida desde el mínimo del 2,3% registrado en septiembre de 2024. El 2,9% actual es el ritmo más elevado desde abril de 2023 y contrasta con la desaceleración que anticipaban la mayoría de servicios de estudios para el segundo semestre. Desde el despacho atribuimos buena parte de esa aceleración al efecto estadístico de la regularización, que incorpora al registro formal a trabajadores que ya estaban ocupados en la economía sumergida y que, por tanto, engrosan la afiliación sin representar en sentido estricto empleo de nueva creación.

2.2. Comparativa histórica del mes de julio

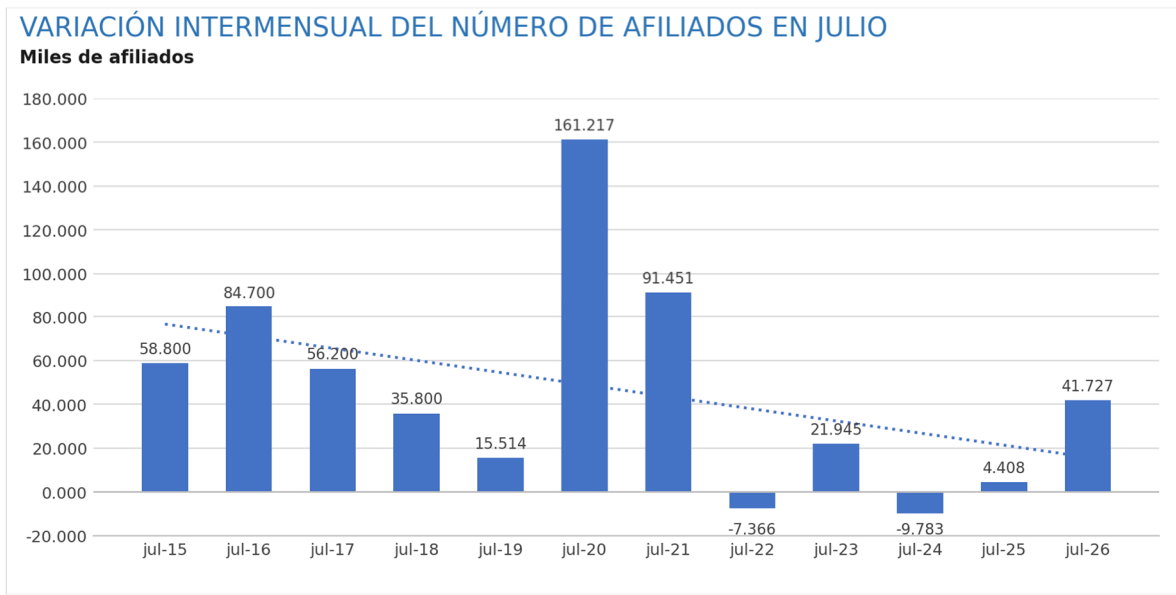


Gráfico 2. Variación intermensual de la afiliación media en los meses de julio, 2015-2026, en miles de afiliados. Fuente: Seguridad Social. Elaboración de Blasco de Luna & Asociados.

Los 41.727 afiliados añadidos en julio de 2026 constituyen el mejor registro para este mes desde 2021, y superan ampliamente los de los tres ejercicios precedentes: +21.945 en 2023, -9.783 en 2024 y +4.408 en 2025. Sigue siendo, no obstante, un dato inferior a los julios previos a la pandemia, cuando el mes aportaba entre 55.000 y 90.000 cotizantes. La comparación histórica sugiere que el mercado laboral español ha reducido su dependencia del pico estival, en parte por efecto de la reforma laboral de 2021 y del trasvase de contratación temporal hacia el fijo discontinuo.

2.3. Desagregación por regímenes y colectivos

Régimen o colectivo	Julio 2026	Var. mensual	Var. anual	Var. anual %
Régimen General	18.967.569	+40.016	+584.088	+3,2%
— S.E. Agrario	626.171	-40.605	-231	0,0%
— S.E. Hogar	367.938	+5.156	+25.169	+7,3%
RETA (autónomos)	3.472.357	-103	+57.984	+1,7%
R. E. del Mar	67.367	+1.864	+594	+0,9%
R. E. del Carbón	773	-51	-104	-11,8%
TOTAL SISTEMA	22.508.065	+41.727	+642.562	+2,9%
Mujeres	10.578.040	n.d.	+306.811	+3,0%
Hombres	11.930.025	n.d.	+335.751	+2,9%
Extranjeros	3.512.223	+66.046	+420.875	+13,6%

Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. Elaboración de Blasco de Luna & Asociados.

Dos apuntes merecen atención en esta tabla. El primero es el estancamiento del RETA: los autónomos cierran julio con 103 cotizantes menos que en junio. En términos anuales mantienen un avance de 57.984 personas (+1,7%), pero que el trabajo por cuenta propia no crezca en el mes de mayor actividad turística del año es una señal que venimos señalando desde hace varios trimestres y que la EPA del segundo trimestre confirmó con un retroceso de 42.900 trabajadores por cuenta propia.

El segundo es el peso creciente de la afiliación extranjera, que alcanza 3.512.223 personas y representa ya el 15,6% del total. El avance interanual del 13,6% multiplica por más de cuatro el del conjunto del sistema. A 30 de julio,

262.475 afiliados procedían del proceso extraordinario de regularización, de los que el 81,5% se encuadran en el Régimen General y solo el 4,8% en el RETA. Por comunidades, Madrid concentra el 19,8% de esas altas, Cataluña el 17,8% y Andalucía el 12,7%.

2.4. Comportamiento sectorial

Sector de actividad (RG + RETA)	Julio 2026	Var. mensual	Var. anual	% anual
Actividades sanitarias y servicios sociales	2.233.158	+57.140	+89.235	+4,2%
Comercio al por mayor y al por menor	3.273.288	+49.683	+45.804	+1,4%
Hostelería	2.068.499	+25.474	+58.937	+2,9%
Administración pública y defensa	1.246.508	+15.265	+29.771	+2,4%
Actividades administrativas y auxiliares	1.676.325	+15.369	+56.315	+3,5%
Construcción	1.496.069	+12.611	+86.524	+6,1%
Industria manufacturera	2.270.733	+12.640	+40.265	+1,8%
Act. profesionales, científicas y técnicas	1.341.893	-4.635	+31.577	+2,4%
Educación	1.300.344	-128.579	+49.932	+4,0%

Fuente: Seguridad Social, afiliación media por sectores CNAE-2025. Elaboración de Blasco de Luna & Asociados.

El mes se explica por el turismo y por la sanidad. Hostelería suma 25.474 afiliados y Comercio 49.683, en línea con el patrón estacional habitual, pero el sector que más crece en términos absolutos es Actividades sanitarias y de servicios sociales, con 57.140 cotizantes adicionales. En el extremo opuesto, Educación pierde 128.579 afiliados, un 9,0% de su plantilla en un solo mes.

Conviene detenerse en este último dato, que ningún comunicado oficial destaca. La caída de julio en Educación es estacional y se revertirá en septiembre, pero su magnitud describe con precisión la posición contractual de una parte del personal docente: interinos y sustitutos cuya relación laboral se extingue al cerrar el curso y se reanuda al abrirlo, con la consiguiente interrupción de cotización y de derechos. Que el sector crezca un 4,0% interanual y a la vez destruya casi 129.000 empleos cada julio es una contradicción que la reforma laboral de 2021 no ha corregido y que, a nuestro juicio, merece atención normativa específica.

En términos interanuales, el sector más dinámico dentro del conjunto de Régimen General y RETA es Actividades de edición, radiodifusión y producción y distribución de contenidos (+6,4%), seguido de Construcción (+6,1%) y Actividades inmobiliarias (+5,6%). Dentro del Régimen General, cuyo crecimiento medio se sitúa en el 3,2%, destacan Construcción (+7,3%), Agricultura (+6,8%) y Suministro de agua y saneamiento (+5,6%).

3. Paro registrado y paro efectivo

El paro registrado en las oficinas del SEPE se sitúa al cierre de julio en 2.311.499 personas, tras aumentar en 19.517 respecto a junio, un 0,85%. En términos interanuales el descenso es de 93.107 personas, un 3,87%. La cifra sigue siendo la más baja para un mes de julio desde 2007, pero la variación mensual es la anomalía del mes.

3.1. Comparativa histórica del mes de julio

VARIACIÓN INTERMENSUAL DEL NÚMERO DE PARADOS REGISTRADOS EN JULIO

Miles de parados

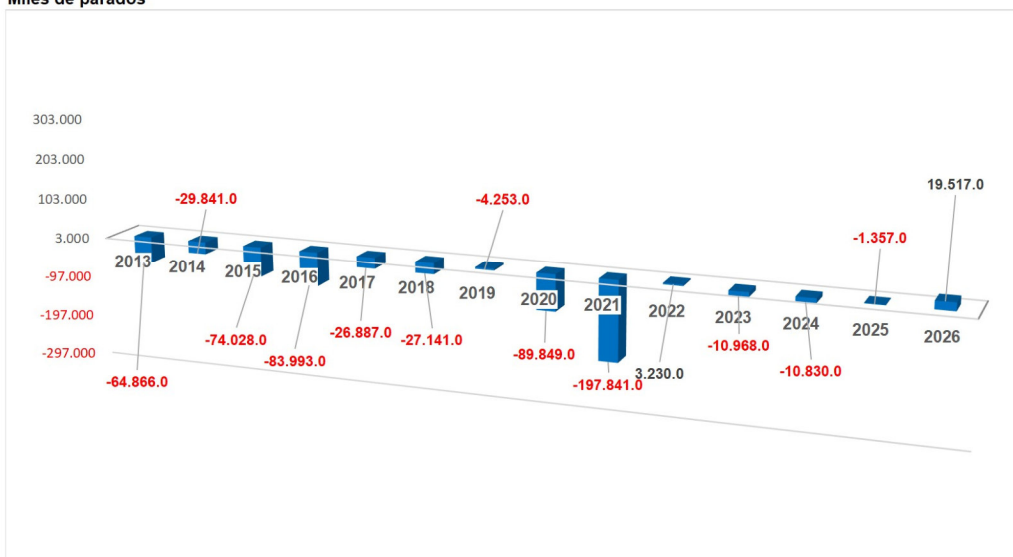


Gráfico 3. Variación intermensual del paro registrado en los meses de julio, 2013-2026, en número de personas. Fuente: SEPE. Elaboración de Blasco de Luna & Asociados.

En los julios comprendidos entre 2010 y 2019 el paro registrado se redujo en promedio en 45.467 personas. Tras la reforma laboral de 2021, ese descenso medio se ha moderado hasta 4.981. El propio Ministerio subraya este cambio estructural para relativizar el dato, y el argumento tiene fundamento: julio es cada vez menos sensible a la estacionalidad porque el fijo discontinuo ha sustituido a buena parte de la contratación temporal de campaña y sus titulares no causan alta y baja en el registro con la misma intensidad.

Ahora bien, el argumento explica por qué julio ya no baja con fuerza; no explica por qué sube. En la serie considerada, solo 2022 había registrado un julio en positivo, y con apenas 3.230 personas. Los 19.517 de este año multiplican por seis aquel registro y constituyen el peor dato para este mes en más de una década. Desde el despacho estimamos que la lectura correcta no es la de un mes malo aislado, sino la de una tendencia que llevamos advirtiendo desde mayo.

3.2. El paro efectivo

El paro registrado no mide el desempleo real, sino un subconjunto administrativo de él. Quedan fuera del cómputo los demandantes de empleo con disponibilidad limitada —categoría en la que se encuadran principalmente los fijos discontinuos en período de inactividad— y los demandantes no ocupados clasificados como otros colectivos o beneficiarios del subsidio agrario. Son personas que están inscritas, que no trabajan y que, en la mayoría de los casos, buscan empleo.

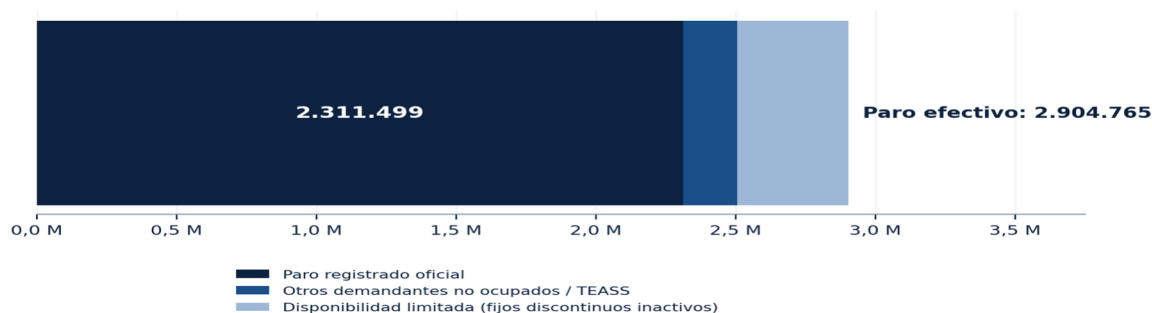


Gráfico 4. Composición del paro efectivo, julio 2026. Fuente: avance SISPE. Elaboración de Blasco de Luna & Asociados.

Componente	Julio 2026	Junio 2026	Variación
Paro registrado oficial	2.311.499	2.291.982	+19.517
Otros demandantes no ocupados / TEASS	194.900	196.457	-1.557
Demandantes con disponibilidad limitada	398.366	411.266	-12.900
TOTAL PARO EFECTIVO	2.904.765	2.899.705	+5.060
Brecha sobre el dato oficial	593.266	607.723	-14.457

Fuente: avance SISPE de julio y junio de 2026. Estimación propia de Blasco de Luna & Asociados.

El paro efectivo asciende en julio a 2.904.765 personas, 593.266 más que la cifra publicada. Es una brecha equivalente a la población de una ciudad como Málaga y representa el 25,7% del paro oficial. La comparación con junio arroja un matiz relevante: mientras el paro registrado sube en 19.517 personas, el paro efectivo lo hace solo en 5.060, porque los demandantes con disponibilidad limitada se reducen en 12.900. Dicho de otro modo, una parte del deterioro aparente de julio es recomposición interna: fijos discontinuos que se activan con la campaña y salen de la inactividad, mientras otros colectivos entran en el registro como parados.

Añadimos un tercer indicador que consideramos el más revelador del mes. El total de demandantes de empleo inscritos alcanza 4.250.799 personas, 102.666 más que en junio. Es el mayor incremento mensual de la serie y supera con holgura el récord anterior, los 42.000 registrados el mes pasado. La afluencia a las oficinas de empleo se está acelerando muy por encima de lo que refleja la cifra de paro.

3.3. Desagregación sectorial, por sexo y por edad

Sector económico	Parados julio	Var. mensual	% mensual	Peso
Servicios	1.667.724	+8.221	+0,50%	72,2%
Sin empleo anterior	234.757	+8.268	+3,65%	10,2%
Industria	177.285	+473	+0,27%	7,7%
Construcción	161.437	+2.433	+1,53%	7,0%
Agricultura	70.296	+122	+0,17%	3,0%
TOTAL	2.311.499	+19.517	+0,85%	100%

Fuente: SEPE y avance SISPE. Elaboración propia. El Ministerio publica en el gráfico de su nota una cifra de 8.211 para Servicios; hemos utilizado 8.221, que es la que consta en el texto y la que cuadra con el total.

El colectivo sin empleo anterior aporta 8.268 de los 19.517 parados adicionales, un 42% del total, y crece un 3,65% en un solo mes. El Ministerio vincula ese incremento al proceso de regularización, que permite acceder a los servicios públicos de empleo a personas que ya residían en España sin derechos reconocidos. Compartimos el diagnóstico y consideramos que se trata de un efecto de afloramiento estadístico, no de destrucción de empleo. Pero el 58% restante sí procede de sectores con actividad, y singularmente de Servicios, que suma 8.221 parados en el mes de mayor ocupación turística del año.

Colectivo	Julio 2026	Var. mensual	Var. anual	% anual
Mujeres	1.396.016	+7.707	-63.967	-4,38%
Hombres	915.483	+11.810	-29.140	-3,08%
Menores de 25 años	159.562	-238	n.d.	n.d.
Mayores de 25 años	2.151.937	+19.755	n.d.	n.d.

Fuente: SEPE y avance SISPE. Elaboración de Blasco de Luna & Asociados.

El desempleo femenino se mantiene por debajo de 1,4 millones y acumula una caída interanual del 4,38%, superior a la masculina. El paro juvenil marca un mínimo histórico con 159.562 menores de 25 años, tras descender en 238 personas. Es el dato más positivo del mes y merece reconocerse sin reservas, aunque conviene recordar que la tasa de paro juvenil de la EPA del primer trimestre se situaba en el 25,0%, lo que indica que la mejora del registro convive con un problema estructural no resuelto.

3.4. Distribución territorial

Mayores descensos	Variación		Mayores aumentos	Variación
Andalucía	-9.661		Cataluña	+7.705
Extremadura	-767		Comunitat Valenciana	+7.021
Cantabria	-250		Comunidad de Madrid	+3.822
Melilla	-175		Castilla y León	+2.053
Ceuta	-129		Canarias	+1.759

Fuente: SEPE. Elaboración de Blasco de Luna & Asociados.

El paro sube en catorce comunidades autónomas y baja solo en tres, además de en las dos ciudades autónomas. La concentración del descenso en Andalucía, con 9.661 parados menos, responde al ciclo agrícola y a la campaña de verano en el litoral. En sentido contrario, que Cataluña y la Comunitat Valenciana sumen conjuntamente 14.726 parados en julio resulta llamativo en dos territorios con fuerte peso turístico, y refuerza la hipótesis de que el componente migratorio y la afluencia a las oficinas de empleo pesan más que la estacionalidad.

4. Contratación y calidad del empleo

Se registraron 1.587.141 contratos en julio, 62.253 menos que en junio y prácticamente los mismos que hace un año: la variación interanual es de -1.842 contratos, un -0,12%. En el acumulado del año se han firmado 9.412.171 contratos, un 4,18% más que en el mismo período de 2025.

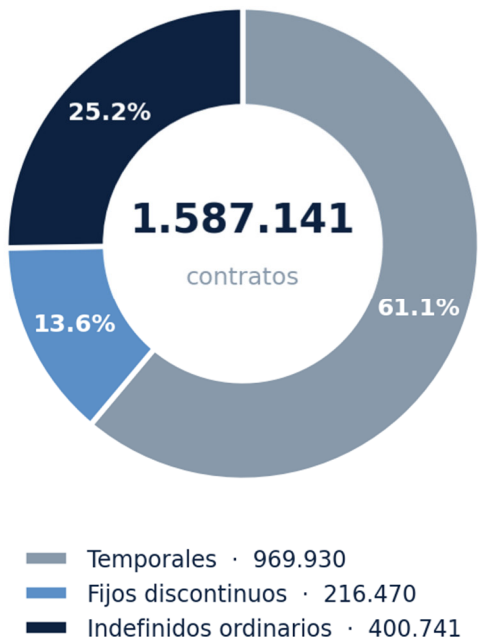


Gráfico 5. Mix de contratación de julio de 2026. Fuente: avance SISPE. Elaboración propia.

4.1. Composición del mix

Modalidad	Julio 2026	% total	Julio 2025	% total 25	Dif. p.p.
Temporales	969.930	61,11%	979.019	61,61%	-0,50
Indefinidos	617.211	38,89%	609.964	38,39%	+0,50
— Fijos discontinuos	216.470	13,64%	220.228	13,86%	-0,22
— Indefinidos ordinarios	400.741	25,25%	389.736	24,53%	+0,72
TOTAL	1.587.141	100%	1.588.983	100%	—

Fuente: avance SISPE. Elaboración de Blasco de Luna & Asociados.

Comparado con julio de 2025, el mix apenas se mueve: los indefinidos ganan medio punto de peso y los fijos discontinuos ceden dos décimas. La estabilidad es en sí misma la noticia, porque desvanece la idea de una mejora continuada de la calidad contractual. Tres años y medio después de la reforma laboral, la proporción de contratos indefinidos se ha estabilizado en el entorno del 39% en los meses de campaña y no muestra tendencia alcista.

Dentro de la contratación indefinida, 216.470 contratos fueron fijos discontinuos, es decir, uno de cada tres. Este es el punto que desde el despacho venimos subrayando desde 2022: el fijo discontinuo se contabiliza como indefinido a efectos estadísticos, pero su titular alterna períodos de actividad e inactividad y, durante estos últimos, no percibe salario ni cotiza salvo en los supuestos legalmente previstos. La estadística de contratación mejora sin que la experiencia laboral del trabajador lo haga en la misma medida.

4.2. El indicador de jornada

Modalidad de contrato indefinido	Julio 2026	% s/ total contratos	Var. anual
Indefinido a tiempo completo	250.540	15,78%	+18.357
Indefinido a tiempo parcial	150.201	9,46%	-7.352
Fijo discontinuo	216.470	13,64%	-3.758
TOTAL INDEFINIDOS	617.211	38,89%	+7.247

Fuente: avance SISPE, contratos indefinidos por tipo de jornada y modalidad. Elaboración propia.

Este es, a nuestro juicio, el indicador que mejor resume la calidad del empleo que se está creando. De los 1.587.141 contratos firmados en julio, únicamente 250.540 fueron indefinidos a jornada completa: el 15,78%. En el acumulado de 2026 la proporción se sitúa en el entorno del 17,6%, en línea con el 18% que veníamos estimando para el primer semestre. Dicho de otro modo, más de ocho de cada diez contratos que se firman en España son temporales, a tiempo parcial o fijos discontinuos.

El dato tiene, no obstante, un contrapunto favorable que conviene registrar: el indefinido a tiempo completo es la única modalidad que crece en términos interanuales, con 18.357 contratos más, mientras el tiempo parcial cede 7.352 y el fijo discontinuo 3.758. La composición mejora, aunque desde un nivel bajo y a un ritmo lento.

4.3. Protección por desempleo

Los datos de prestaciones se publican con un mes de retraso. En junio de 2026 el número de beneficiarios se situó en 1.724.237 personas y la tasa de cobertura alcanzó el 80,96%, la más alta de la serie histórica para ese mes. La inversión total del mes ascendió a 1.942,1 millones de euros, con una prestación media de 1.147,9 euros por beneficiario, excluido el subsidio agrario de Andalucía y Extremadura. Es un dato favorable, si bien debe leerse en

relación con el paro efectivo: la cobertura se calcula sobre el paro registrado, no sobre el conjunto de demandantes no ocupados.

5. Contexto macroeconómico

El mercado laboral de julio se inscribe en una economía que sigue creciendo por encima de la media europea, pero que afronta el segundo semestre con tres condicionantes de signo distinto: la normalización del precio de la energía, el endurecimiento monetario y el agotamiento de los fondos europeos.

5.1. Producto interior bruto

Institución	PIB 2026	PIB 2027	Observaciones
Banco de España	2,3%	1,9%	Informe trimestral de junio
BBVA Research	2,4%	2,0%	Riesgo geopolítico como principal factor
Gobierno de España	2,6%	2,2%	Cuadro macro del Programa de Estabilidad
Funcas (panel de consenso)	2,7%	2,1%	Panel de 24 de julio de 2026
Comisión Europea	2,3%	1,9%	Previsiones de primavera

Fuente: instituciones citadas. Recopilación de Blasco de Luna & Asociados.

El último dato de contabilidad nacional sitúa el crecimiento del primer trimestre de 2026 en el 2,7% interanual y el 0,6% intertrimestral, con una desaceleración respecto al 0,8% del cuarto trimestre de 2025. La demanda nacional aporta 3,5 puntos y el saldo exterior resta 0,8, penalizado por el agravamiento de la caída de las exportaciones de bienes. El VAB de los servicios crece un 3,4% y el de la construcción un 6,3%, mientras que la agricultura retrocede un 3,3%.

5.2. Precios, tipos de interés y energía

Indicador	Último dato	Referencia
IPC general	3,2%	Mayo de 2026
IPC subyacente	3,7%	Mayo de 2026
BCE — facilidad de depósito	2,25%	Subida de 25 p.b. en junio, mantenida en julio
Euríbor a 12 meses	2,80%	Cierre de junio (2,22% al cierre de 2025)
Petróleo Brent	≈85 \$/barril	Junio, tras 107 \$ de media en mayo
PIB eurozona 2026	0,7% – 0,8%	Consenso de mercado

Fuente: INE, BCE, Funcas y elaboración propia.

El principio de acuerdo en Oriente Próximo y la reapertura gradual del estrecho de Ormuz han devuelto el Brent desde los 107 dólares de media de mayo a los 85 de junio. Es la principal razón por la que el segundo trimestre superó nuestras previsiones, y sigue siendo la principal fuente de incertidumbre, porque la aplicación efectiva de los compromisos permanece sujeta a riesgo político.

En el plano monetario, el Banco Central Europeo elevó los tipos en junio hasta situar la facilidad de depósito en el 2,25% y los mantuvo en julio, con el mercado descontando subidas adicionales hasta final de año. El euríbor a doce meses cerró junio en el 2,80%, frente al 2,22% con que terminó 2025. Es un encarecimiento del crédito que

afecta a la inversión empresarial y al consumo de los hogares hipotecados a tipo variable, y cuyo efecto sobre el empleo se manifestará con retraso.

5.3. El factor migratorio

Ningún análisis del mercado laboral español de 2026 es completo sin el proceso extraordinario de regularización. A 30 de julio había 262.475 afiliados en alta procedentes de ese proceso, con la afiliación extranjera creciendo un 13,6% interanual frente al 2,9% del conjunto. El efecto es doble y de signo aparentemente contradictorio: eleva la afiliación, porque incorpora al sistema a personas que ya trabajaban, y eleva simultáneamente el paro registrado y el número de demandantes, porque da acceso a las oficinas de empleo a quienes carecían de él.

Desde el despacho consideramos que este mecanismo explica buena parte de la asimetría que estamos observando: España crea empleo a buen ritmo y a la vez ve cómo su población activa formal crece más deprisa, de modo que el descenso del paro es sistemáticamente inferior al que la creación de empleo por sí sola justificaría. Mientras dure la incorporación de activos, seguiremos viendo datos de afiliación excelentes acompañados de reducciones del desempleo decepcionantes.

6. Previsiones para agosto de 2026

6.1. Contraste de nuestra previsión de julio

Magnitud	Horquilla publicada	Dato real	Resultado
Afiliación media (variación)	+19.000 / +84.000	+41.727	Dentro de la horquilla
Afiliación media (nivel)	22.485.000 – 22.550.000	22.508.065	Dentro de la horquilla
Paro registrado (variación)	–27.000 / –52.000	+19.517	Fuera: error de signo
Paro registrado (nivel)	2.240.000 – 2.265.000	2.311.499	Desviación de 46.499
Tasa interanual de afiliación	2,7% – 2,9%	2,9%	Acertada

Fuente: previsiones publicadas en nuestro informe de junio de 2026 y datos oficiales de julio.

El ejercicio de contraste es obligado y en este caso desfavorable. Acertamos con precisión en afiliación, tanto en la variación como en el nivel y en la tasa interanual. Erramos en el paro registrado, y no por magnitud sino por dirección: proyectamos un descenso de entre 27.000 y 52.000 personas y se ha producido una subida de 19.517. La desviación asciende a 46.499 personas sobre el extremo más favorable de nuestra horquilla.

El error tiene una causa identificable. Aplicamos a julio la estacionalidad histórica del mes corregida por el efecto de la reforma laboral, pero infravaloramos el ritmo al que el proceso de regularización está incorporando demandantes al registro. En nuestro balance de la EPA del segundo trimestre, publicado el 28 de julio, ya advertimos de que el paro registrado desestacionalizado había dejado de caer; no trasladamos con suficiente peso esa señal a la previsión mensual. Corregimos el modelo en consecuencia.

6.2. Horquilla para agosto

Magnitud	Variación esperada	Nivel estimado	Interanual
Afiliación media	–170.000 / –210.000	22.298.000 – 22.338.000	+2,9% / +3,0%
Afiliación desestacionalizada	+35.000 / +65.000	22.323.000 – 22.353.000	—
Paro registrado	+28.000 / +58.000	2.340.000 – 2.370.000	–3,2% / –3,8%
Paro efectivo	+45.000 / +80.000	2.950.000 – 2.985.000	—

Previsión de Blasco de Luna & Asociados.

Agosto es estructuralmente el peor mes del año para la afiliación en serie original. En los cinco últimos ejercicios comparables la caída se ha situado entre 185.000 y 213.000 cotizantes, con una notable estabilidad. Situamos nuestra horquilla ligeramente por debajo de ese rango, entre 170.000 y 210.000, por dos razones: la mayor base de partida y el flujo continuado de altas por regularización, que amortiguan el descenso. En serie desestacionalizada esperamos que se mantenga el crecimiento y se encadene el mes sesenta y siete consecutivo.

En paro registrado proyectamos una subida de entre 28.000 y 58.000 personas. La horquilla es deliberadamente amplia, precisamente porque el error de julio aconseja prudencia. El extremo inferior asume que el pico de incorporaciones por regularización ya se ha producido; el superior, que el flujo se mantiene y se suma al fin anticipado de contratos de campaña en la segunda quincena.

Factores que apoyan la previsión

- Prolongación de la campaña turística hasta la primera quincena de septiembre, con reservas por encima del año pasado.
- Continuidad del flujo de altas por regularización, que sostiene la afiliación en un mes estacionalmente adverso.
- Precio del crudo estabilizado en el entorno de los 85 dólares tras la reapertura de Ormuz.
- Dinamismo sostenido de Sanidad, Construcción y Actividades administrativas, con crecimientos interanuales por encima de la media.

Factores de riesgo

- Fin de temporada en hostelería y comercio a partir de la última semana de agosto.
- Educación permanecerá en mínimos durante todo el mes; su recuperación no llegará hasta septiembre.
- Agotamiento de los fondos Next Generation entre agosto y diciembre, con retirada del sostén de la inversión pública.
- Endurecimiento monetario del BCE, con posibles subidas adicionales antes de fin de año.
- Debilidad de la demanda europea, con la eurozona creciendo entre el 0,7% y el 0,8%.

Para el conjunto del tercer trimestre mantenemos la proyección publicada en nuestro balance de la EPA: 22.950.000 ocupados, 2.430.000 parados y una tasa de paro del 9,57%. Con ella, la tasa media de 2026 se situaría en el entorno del 10,0%-10,1%.

7. Conclusión

Julio de 2026 no admite una lectura de titular único. España supera por primera vez los 22,5 millones de afiliados, acelera su ritmo interanual de creación de empleo hasta el 2,9% —el mayor desde abril de 2023— y reduce el paro juvenil hasta el mínimo de toda la serie histórica. Son tres hechos objetivamente buenos y sería impropio relativizarlos. Al mismo tiempo, el paro registrado sube en un mes de julio por primera vez de forma significativa en más de una década, el número de demandantes inscritos crece en 102.666 personas —el mayor incremento mensual jamás registrado— y solo el 15,8% de los contratos firmados son indefinidos a jornada completa.

Nuestra interpretación es que el mercado laboral español atraviesa una fase en la que la creación de empleo funciona y la absorción del desempleo no. El motor sigue en marcha, pero la población activa formal crece más deprisa que la ocupación por efecto de la regularización extraordinaria, de modo que cada empleo creado reduce el paro menos de lo que cabría esperar. Este fenómeno es en gran medida positivo en el medio plazo —aflorar trabajo sumergido mejora la recaudación, los derechos y la competencia leal—, pero exige reconocerlo con claridad en lugar de presentar como deterioro lo que es incorporación, o como fortaleza lo que es aritmética estadística.

Queda pendiente el problema que ningún dato de julio permite eludir: la calidad del empleo. Que Educación destruya 128.579 puestos cada verano, que los autónomos no crezcan en el mes de mayor actividad del año, que uno de cada tres contratos indefinidos sea un fijo discontinuo y que ocho de cada diez contratos no sean indefinidos a tiempo completo describen un mercado laboral que ha resuelto su problema de volumen y no el de composición. Desde Blasco de Luna & Asociados estimamos que los próximos meses medirán menos la capacidad de seguir creando empleo —que está acreditada— y más la de que ese empleo llegue a quien lo busca y se sostenga cuando la estacionalidad deje de empujar.

Mensajes clave para empresas y trabajadores

- ✓ El ciclo de creación de empleo no se ha agotado: 642.562 afiliados más en un año y aceleración interanual.
- ✓ La afiliación extranjera y el proceso de regularización sostienen el crecimiento y aportan seguridad jurídica a relaciones laborales que operaban fuera del sistema.
- ✓ El indefinido a tiempo completo es la única modalidad contractual que crece en términos interanuales.
- ⚠ El paro efectivo, 2.904.765 personas, supera en 593.266 al dato oficial: la planificación de plantillas y las negociaciones colectivas deberían manejar esta magnitud.
- ⚠ La estacionalidad del sector educativo sigue sin corrección normativa y afecta a decenas de miles de profesionales cada verano.
- ⚠ El fin de los fondos europeos y el endurecimiento monetario son los dos riesgos con mayor capacidad de alterar el escenario en el último trimestre.

Este informe ha sido elaborado por Blasco de Luna & Asociados a partir de las notas de prensa del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones y del Ministerio de Trabajo y Economía Social de 4 de agosto de 2026, del avance de datos SISPE de julio de 2026 y de fuentes estadísticas propias. Las estimaciones de paro efectivo y las previsiones para agosto son de elaboración propia y no representan la posición de ninguna institución pública.

Madrid, 4 de agosto de 2026