

**Actividad**

# EPA del 3T23 | El mercado laboral sorprendió de forma positiva

Alfonso Arellano / Giancarlo Carta / Juan Ramón García / Camilo A. Ulloa  
26 de octubre de 2023

**La ocupación creció más de lo esperado (209.200 personas). Descontada la estacionalidad, los datos de empleo fueron positivos, tanto en número de trabajadores (0,8% trimestral CVEC) como en horas trabajadas (0,6%). Además, la temporalidad cayó (16,8% CVEC) y la tasa de paro aumentó (12,2% CVEC) debido a la población activa.**

## Tanto el número de ocupados como las horas trabajadas evolucionaron favorablemente

En el tercer trimestre de 2023, la ocupación se incrementó en 209.200 personas y mejoró ampliamente las expectativas (48.300) (Cuadro 1). Menos de un cuarto de la creación de empleo se debió al impulso estacional. Descontado este factor y el efecto de calendario (CVEC), el INE estima que el número de ocupados avanzó el 0,8% trimestral CVEC, seis décimas menos que en el trimestre anterior (Gráfico 1). No obstante, cabe destacar que el crecimiento del empleo fue mayor que el apuntado por los registros de [afiliación a la Seguridad Social](#) (0,3% trimestral CVEC).

El número de horas efectivas trabajadas cayó entre julio y septiembre debido a la reducción de la jornada media, aunque algo menos que en los terceros trimestres de los dos años precedentes (Gráfico 2). Las estimaciones de BBVA Research indican que las horas totales aumentaron el 0,6% trimestral cuando se corrige la estacionalidad, una décima más que lo observado en el segundo trimestre.

De nuevo, destacó el volumen de ocupados que no pudieron trabajar debido a enfermedad, accidente o incapacidad temporal (837.200 frente a una media pre-COVID-19 de 429.200), aunque fueron 30.200 menos que en el segundo trimestre. Por el contrario, los ERTE y el paro parcial jugaron un papel residual, aunque el número de trabajadores aumentó en 5.900 hasta los 17.400 (Gráfico 3).

## Todos los sectores no agrícolas apoyaron la creación de empleo

La ocupación creció en todos los sectores en el tercer trimestre, excepto en la agricultura, que destruyó 47.800 puestos de trabajo. Los servicios crearon 138.700, seguidos por la industria (98.800) y la construcción (19.500). Corregido el componente estacional, se confirma que tan solo el sector primario perdió empleo y que, salvo en los servicios, la evolución de la ocupación fue mejor de la que indicaban las cifras de afiliación a la Seguridad Social (Gráfico 4).

## La ocupación creció por la contratación indefinida

La tasa de temporalidad se mantuvo en el 17,3% (Gráfico 5). El número de asalariados con contrato indefinido aumentó en 232.100 personas (7,9% interanual), y el de asalariados con contrato temporal lo hizo en 33.900 (-11,0% interanual). En cambio, el empleo por cuenta propia disminuyó en 56.800 personas (0,1% interanual).

El comportamiento estable de la temporalidad se debió a una compensación de movimientos entre el sector privado y el público. Mientras que el porcentaje de asalariados con contrato temporal en el sector privado repuntó 3 décimas hasta el 14,2%, en el sector público se redujo 1,4 puntos porcentuales (pp) hasta el 29,8% de los asalariados.

Excluida la estacionalidad y el efecto de calendario, se estima que la creación de empleo se debió a los asalariados con contrato indefinido (187.800). Por el contrario, el número de ocupados con contrato temporal bajó en 49.200 personas. Como resultado, la tasa de temporalidad descendió 0,4pp hasta el 16,8% CVEC (Gráfico 6).

## La tasa de paro aumentó, impulsada por el repunte de los activos

La participación laboral creció entre julio y septiembre en 301.800 personas, significativamente más de lo esperado (BBVA Research: 75.800) y 2,2 veces más de lo que lo hizo en el mismo trimestre del año anterior. Por tercer trimestre consecutivo, tanto la tasa de actividad como la población en edad de trabajar contribuyeron a este repunte de la población activa.

El avance de los activos compensó con creces la creación de empleo, por lo que la tasa de paro se incrementó dos décimas hasta el 11,8%, cifra que, en todo caso, es la más baja en un tercer trimestre desde 2008. Descontada la estacionalidad positiva, BBVA Research estima que la tasa de desempleo habría aumentado tres décimas hasta el 12,2%, 3,5pp por debajo del promedio histórico.

## El Levante peninsular lideró la creación de empleo en el tercer trimestre, mientras que el Norte mostró la mayor debilidad

Corregida la estacionalidad del periodo, se estima que la ocupación aumentó en nueve regiones, encabezadas por la Comunitat Valenciana (2,9% trimestral CVEC) y Murcia (2,0%). Por el contrario, Asturias y La Rioja fueron las regiones donde más disminuyó el empleo (-1,4% y -0,4% trimestral CVEC respectivamente, Gráfico 7).

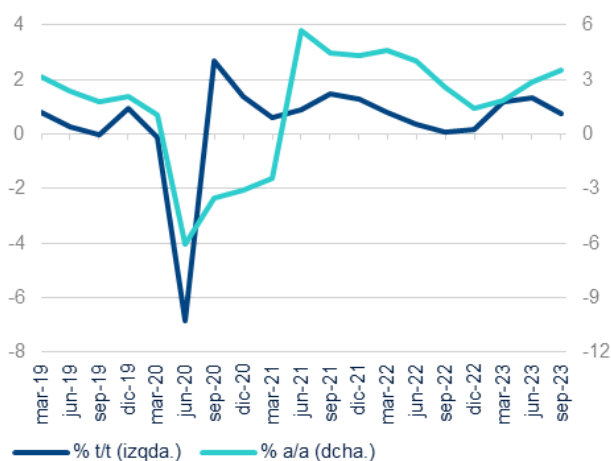
Por su parte, la tasa de paro CVEC bajó solo en cinco comunidades autónomas entre julio y septiembre, entre las que destacaron la Comunitat Valenciana (-0,6pp hasta el 11,8% CVEC) y Castilla-La Mancha (-0,5pp hasta el 12,3% CVEC). Entre los restantes territorios, los aumentos más intensos tuvieron lugar en Asturias y La Rioja (3,1pp hasta el 13,5% CVEC y 2,1pp hasta el 9,8% CVEC, respectivamente). En todo caso, el desempleo fue menor que el nivel de finales de 2019 en trece comunidades. Entre estas, sobresalieron Extremadura y Canarias. Además, como ilustra el Gráfico 8, en siete regiones (País Vasco, Aragón, Cantabria, Cataluña, Navarra, La Rioja y Galicia) la tasa de paro se situó por debajo del 10% CVEC.

Cuadro 1. **EPA 3T23. EVALUACIÓN DE LA PREDICCIÓN**

	Previsto	Observado	Diferencia	Intervalo de confianza (*)	Ratio difer./ desv. típica
<b>Variación trimestral en miles de personas</b>					
Ocupados	48.3	209.2	160.9	-82.5	179.2
Activos	75.8	301.8	226.0	-25.1	176.7
<b>Variación trimestral en porcentaje</b>					
Ocupados	0.2	1.0	0.8	-0.4	0.9
Activos	0.3	1.3	0.9	-0.1	0.7
<b>Porcentaje de la población activa</b>					
Tasa de paro	11.7	11.8	0.2	10.8	12.6

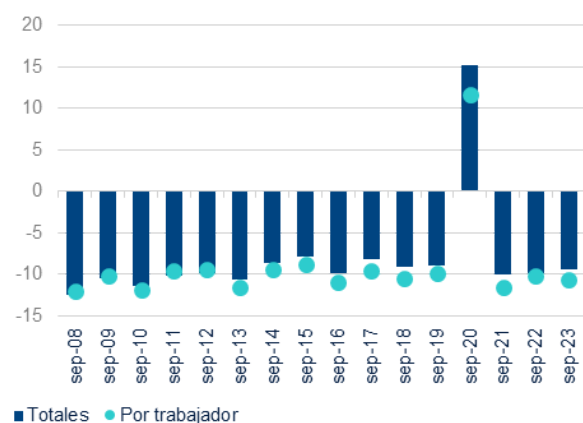
(\*) Intervalo de confianza de la previsión al 80%.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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



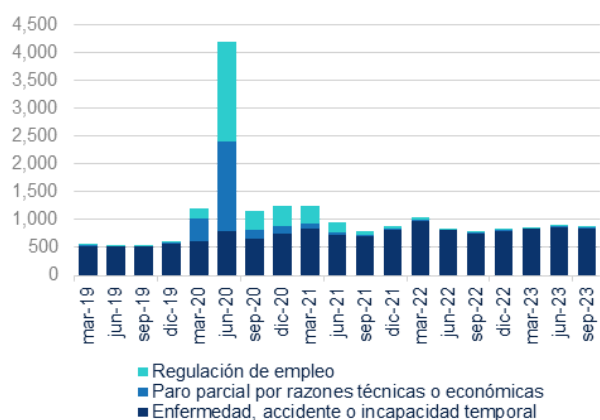
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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



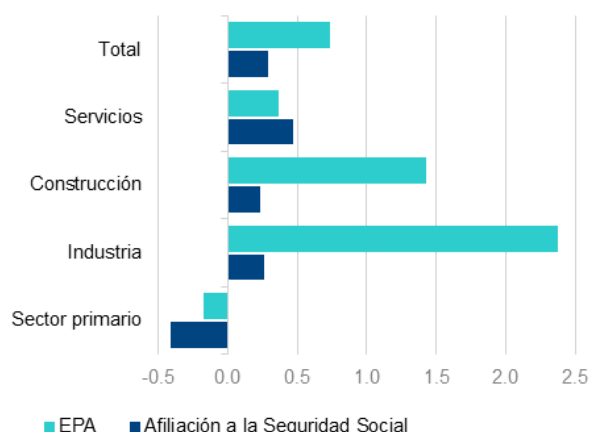
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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



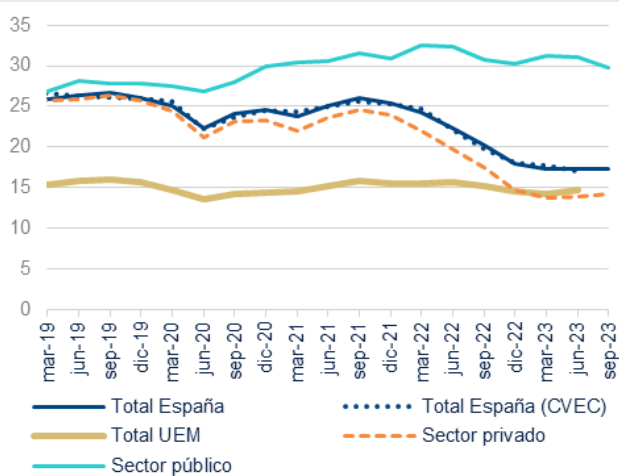
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 4. **VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL EMPLEO POR SECTORES EN EL 3T23 (% , DATOS CVEC)**



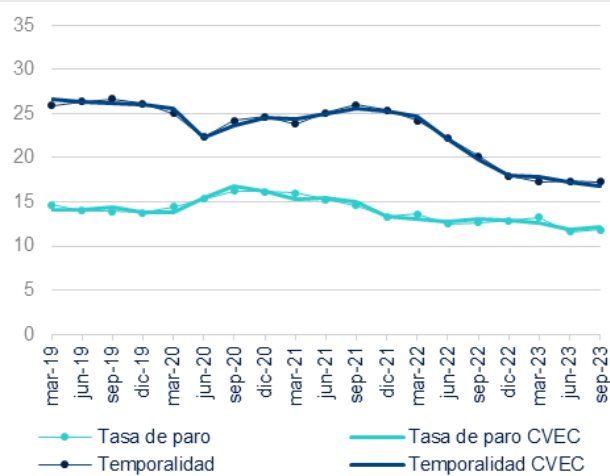
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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



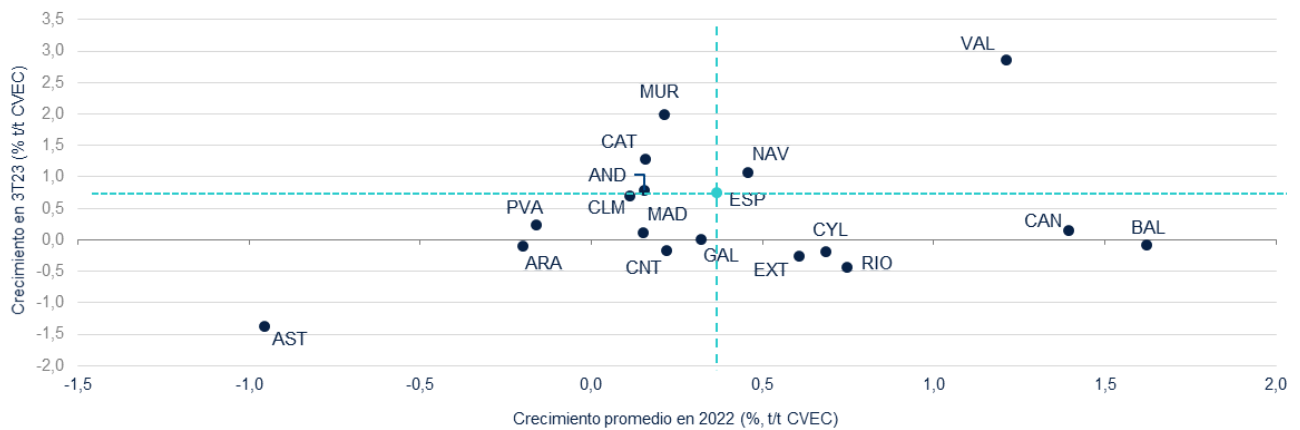
Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat.

Gráfico 6. **TEMPORALIDAD Y DESEMPLEO (% DE ASALARIADOS CON CONTRATO TEMPORAL Y % DE POBLACIÓN ACTIVA)**



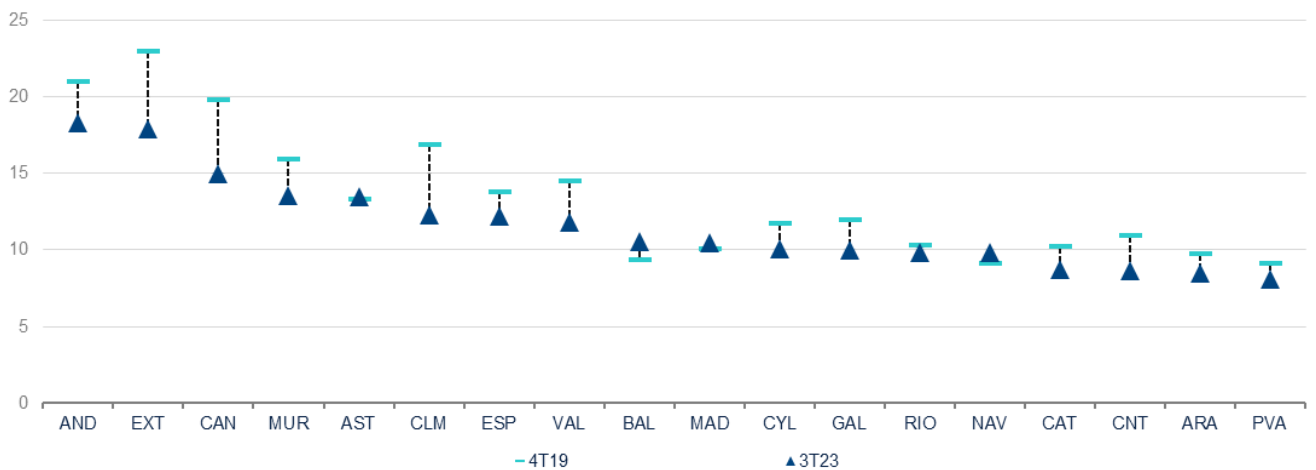
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 7. **VARIACIÓN DEL EMPLEO EPA POR CC. AA.**  
(%, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 8. **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.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.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.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)