

## Reporte de Empleo

# Desaceleración del empleo formal en mayo, en línea con lo previsto...

David Cervantes Arenillas  
17 Junio 2024

## Creación de empleo formal seguirá débil, pero ganará algo de tracción en el tercer trimestre del año

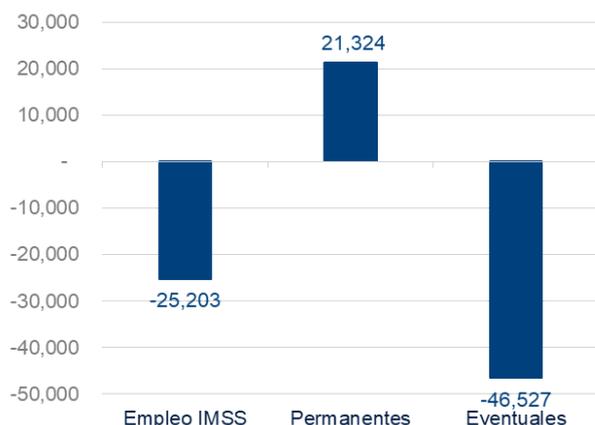
De acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en mayo el empleo formal tuvo un crecimiento interanual de 2.2%. En variación mensual, el empleo registró una disminución neta de 25 mil puestos de trabajo, equivalente a una variación de (-)0.1%. A pesar de esto, en cifras desestacionalizadas, la variación mensual fue de (+)0.2%. Esto nos permite prever que no existe un cambio de tendencia significativo en la dinámica del empleo que avizore una caída más fuerte en los siguientes meses. Por el contrario, refuerza nuestra expectativa de que la creación de empleo mantendrá un ritmo de crecimiento moderado. En cifras acumuladas, a mayo se registró un nivel 33.8% inferior al del año anterior.

- Nuevamente, el empleo permanente presentó la mayor dinámica de crecimiento respecto al año anterior, con una variación anual de 2.3%. Por otro lado, el empleo eventual tuvo un crecimiento ligeramente menor de 1.9%. Dados estos resultados y tomando en cuenta su importancia relativa, de la variación total del empleo (2.2%), 1.96 puntos porcentuales (pp) se explican por el empleo permanente, mientras que el empleo eventual sólo explica 0.27 pp.
- El sector comercio, de manera consistente, continuó con una dinámica de crecimiento anual importante con una variación de 3.6%, la segunda más alta pero dada su relevancia, tuvo nuevamente la mayor contribución al crecimiento en mayo (de 0.75 pp). El sector de transporte y comunicaciones tuvo un crecimiento de 5.8%, pero su contribución al crecimiento anual fue de 0.39 pp, la tercera en importancia. Otro elemento para destacar es que el sector servicios tuvo una tasa de crecimiento anual menor en 0.4 pp respecto al mes de abril, ubicándose en 2.4%, pero aún con esta desaceleración, por su mayor importancia relativa, fue el sector con la segunda aportación más alta (0.51 pp) al crecimiento anual.
- El sector de la construcción siguió disminuyendo su ritmo de crecimiento anual con una variación de 3.3%, nivel (-)1.9 pp menor respecto a la variación anual del mes anterior. Este sector presenta la mayor desaceleración en la creación de empleo debido al cierre de obras de infraestructura pública en el sureste del país. De hecho, el crecimiento acumulado a marzo, que es de 2.5%, contrasta con el 7.5% para el mismo periodo del año anterior.
- La manufactura sigue mostrando debilidad con un crecimiento anual de 0.2%, asociado a la desaceleración de este sector en Estados Unidos, que desde mediados de 2023 sigue con una tendencia negativa de crecimiento.

- A nivel estatal, destaca la Ciudad de México con la mayor creación neta de empleo (17.1 mil), con un ritmo de crecimiento prácticamente similar al nacional, de 2.1%. Sin embargo, esta creación de empleo no compensó la caída del empleo en el resto de las entidades, entre las cuales destaca Sinaloa con una pérdida de 19.6 mil empleos, lo que representó una caída del empleo de (-)3.2% respecto al mes anterior.
- En lo que va del año, los estados de Hidalgo, Quintana Roo, Estado de México y Nuevo León han sido las entidades con mejor desempeño en la creación de empleos. Estas entidades destacan adicionalmente por su significativa aportación al empleo total.
- Tabasco continuó con la mala racha en la generación de empleo, registrando actualmente una pérdida de 6.6% del empleo respecto al cierre de 2023 y una variación anual a mayo de (-)10.7%.
- El salario promedio real tuvo un crecimiento anual de 4.6% en mayo, con una variación mensual de 1.5%, por lo que sigue mostrando fortaleza. Este crecimiento real contribuyó a que, a pesar de la disminución de empleo, la masa salarial tuviera un crecimiento mensual de 1.3% y un crecimiento anual de 6.9%.
- Nuestra expectativa es que el empleo recupere fuerza en el tercer trimestre del año, aunque a un ritmo más moderado en comparación con el año anterior, con una variación anual esperada a fin de año de 2.6%, lo cual representa un descenso de 0.2 pp respecto a nuestras previsiones de inicio de año.

**Empleo formal muestra una contracción en mayo...**

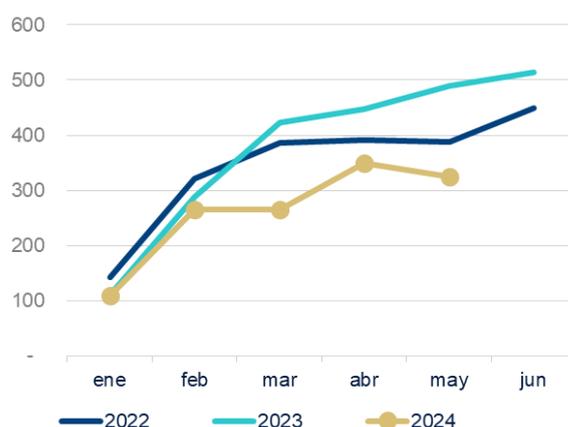
Gráfica 1. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (VAR. MENSUAL MAYO)**



Fuente: BBVA Research / IMSS

**... por lo que sigue la tendencia de desaceleración en la creación de empleo**

Gráfica 2. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (VAR. MENSUAL ACUM. ENE-MAY, MILES)**



Fuente: BBVA Research / IMSS

**Esta disminución no presenta un cambio en la tendencia esperada**

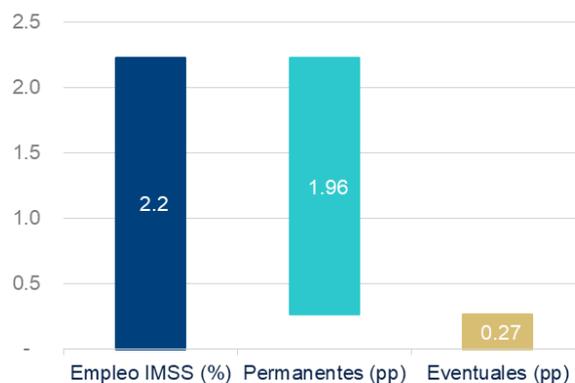
Gráfica 3. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (VAR. ANUAL, %)**



Fuente: BBVA Research / IMSS  
pp. Puntos porcentuales

**La variación anual del empleo se explica por el empleo permanente**

Gráfica 4. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO (VAR. ANUAL MAY %, CONTRIB. AL CRECIMIENTO PP)**



Fuente: BBVA Research / IMSS

**y por sector, el comercio es el que tuvo la mayor contribución al crecimiento anual**

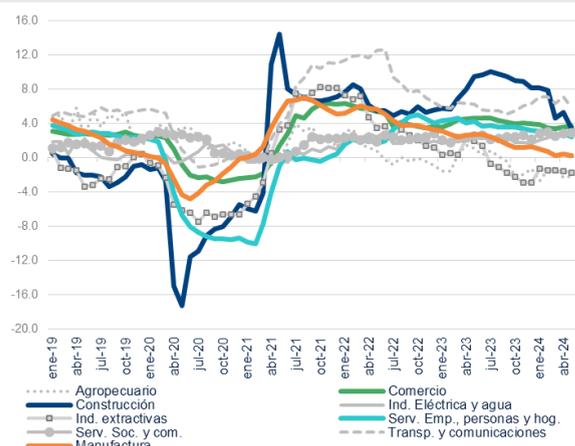
Gráfica 5. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD (CONTRIB. AL CRECIMIENTO ANUAL MAY, PP)**



Fuente: BBVA Research / IMSS

**El sector de la construcción sigue mostrando una desaceleración más pronunciada**

Gráfica 6. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD (VAR. ANUAL, %)**

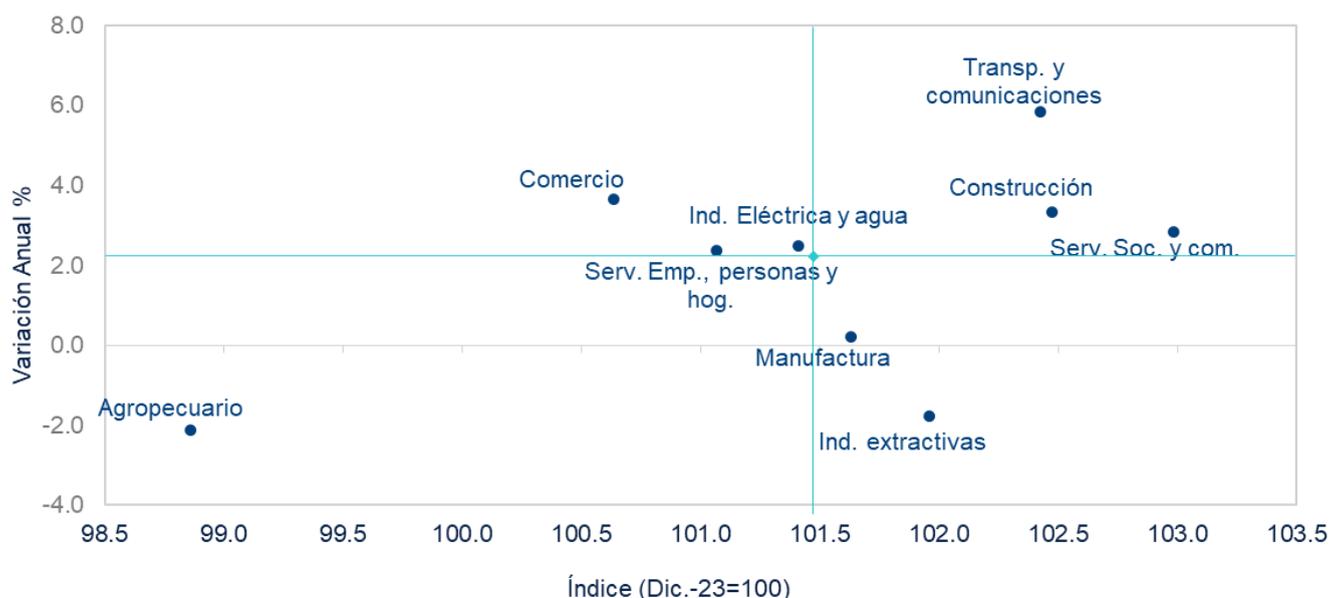


Fuente: BBVA Research / IMSS  
pp. Puntos porcentuales

**EL sector de servicios destaca por su aportación al empleo y por ser de los sectores con mayor crecimiento en lo que va del año**

Gráfica 7. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD**

(ÍNDICE DIC.-23 = 100 Y VAR. ANUAL MAYO, %)

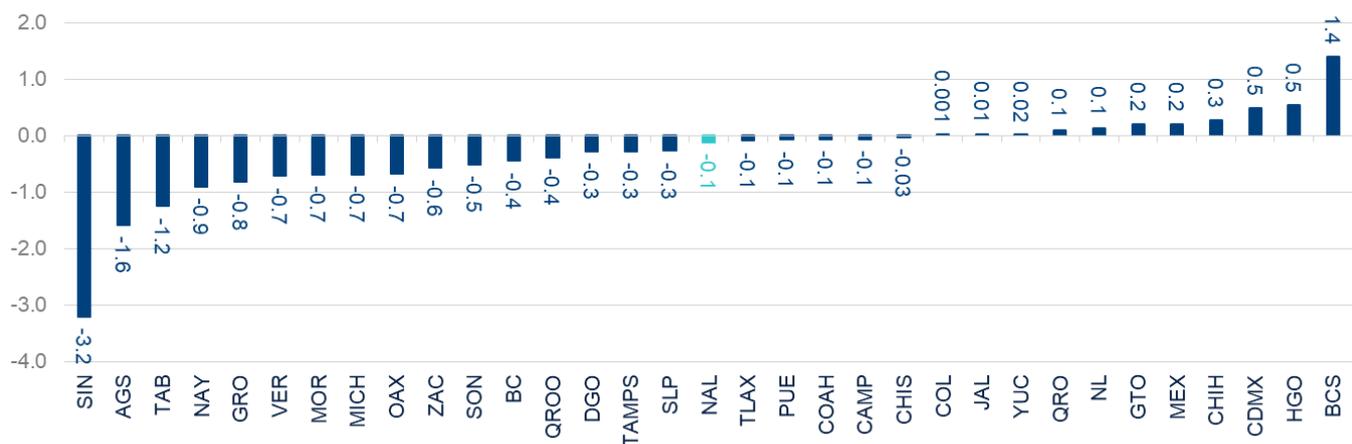


Fuente: BBVA Research / IMSS  
— Promedio Nacional

**El estado de Sinaloa tuvo la contracción más fuerte del empleo en mayo, sin embargo, Tabasco es la entidad en lo que va del año ...**

Gráfica 8. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA**

(VAR. MENSUAL MAYO, %)

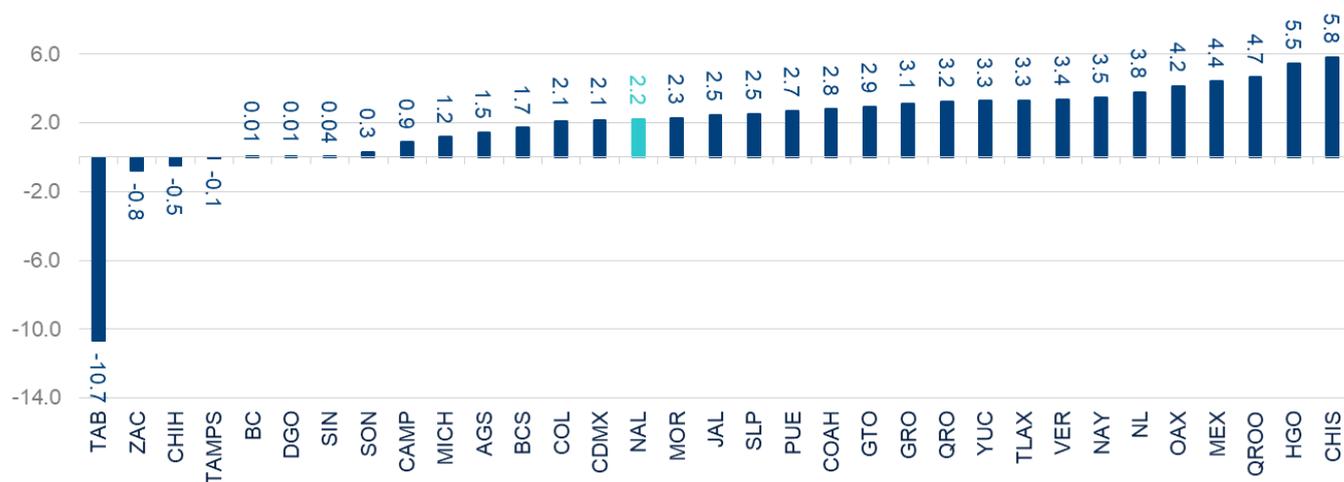


Fuente: BBVA Research / IMSS

... con el peor desempeño en creación de empleo, lo cual está asociado por la desaceleración de la construcción en esta entidad derivada de la conclusión de obras de infraestructura.

Gráfica 9. PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA

(VAR. ANUAL MAYO, %)

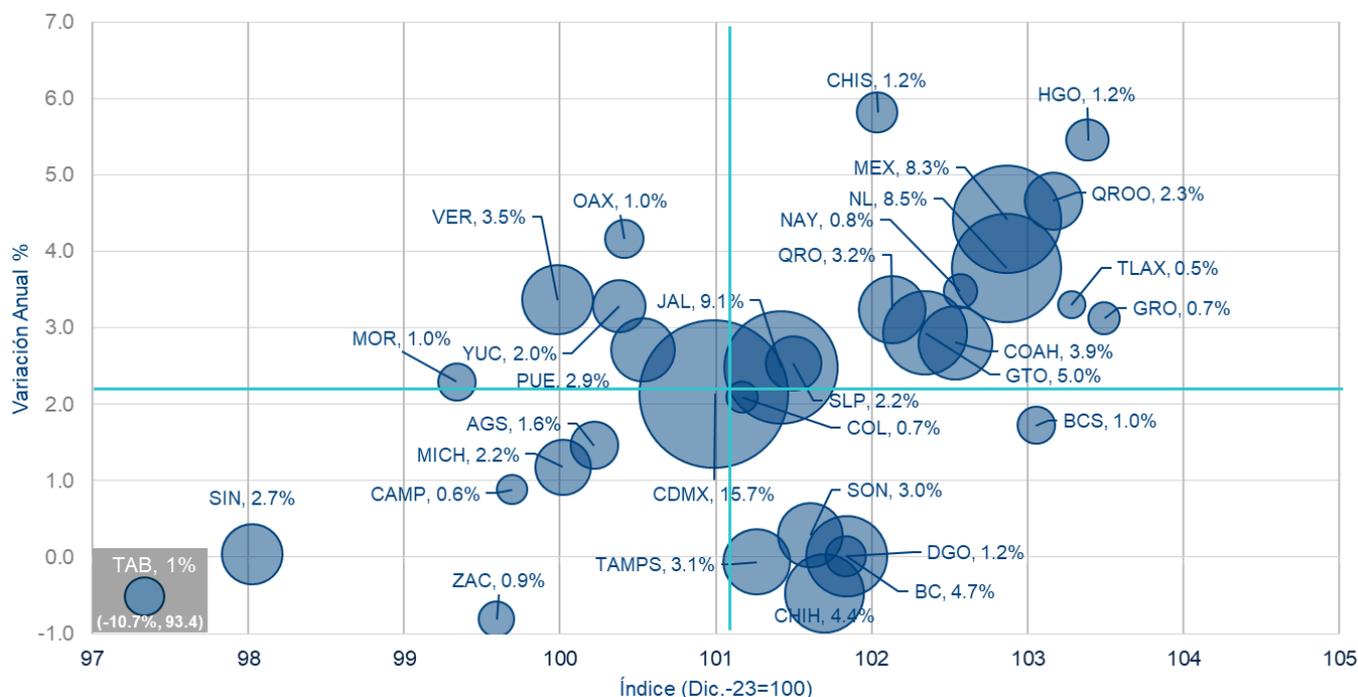


Fuente: BBVA Research / IMSS

Quintana Roo e Hidalgo las entidades con mejor desempeño en la creación de empleo

Gráfica 10. PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA

(VAR. ANUAL MAYO %, ÍNDICE DIC.-23 = 100 Y PARTICIPACIÓN EN EL EMPLEO TOTAL %)

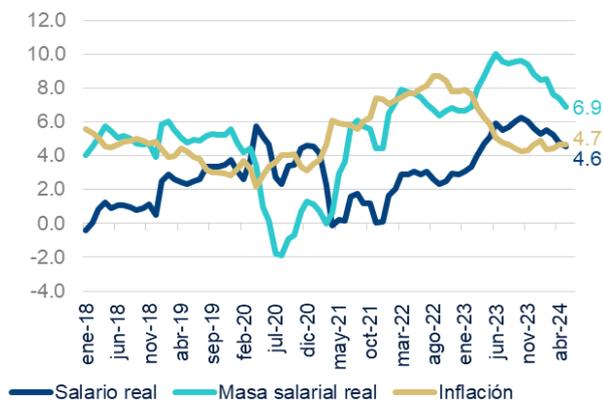


Fuente: BBVA Research / IMSS

— Promedio Nacional / Tamaño de burbuja participación en el empleo total en mayo.

**El salario real y la masa salarial con señales de desaceleración, pero ...**

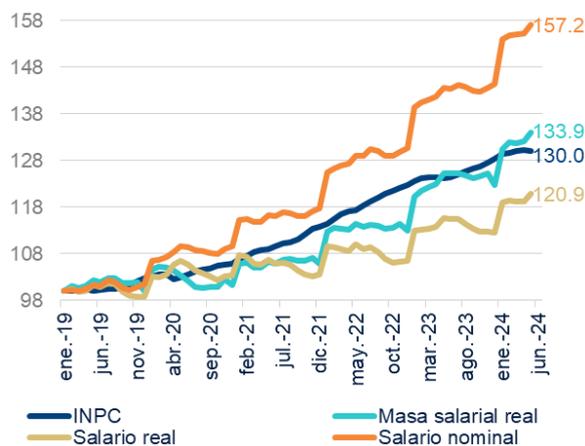
Gráfica 11. **SALARIO REAL, MASA SALARIAL REAL DE TRABAJADORES DEL IMSS E INFLACIÓN**  
(VAR. ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research / IMSS

**... con tasas de crecimiento por arriba del promedio histórico.**

Gráfica 12. **SALARIO REAL, MASA SALARIAL REAL DE TRABAJADORES DEL IMSS E INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (INPC)**  
(ÍNDICE ENE.- 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research / IMSS

## 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](http://www.bbvaresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México.

Tel.: +52 55 5621 3434

[www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)