

Reporte de Empleo

Continuó la desaceleración del empleo formal en junio...

David Cervantes Arenillas
16 Julio 2024

... pero con ganancias de empleo permanente constantes a lo largo del año

De acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en junio el empleo formal tuvo un crecimiento interanual de 2.0%, nivel 0.2 puntos porcentuales (pp) menor respecto al mes anterior y 0.1pp menor respecto a nuestro pronóstico. Con este dato se confirma nuestra expectativa de que el empleo formal continuaría desacelerándose.

Hasta el mes de junio, se han acumulado un total de 295 mil nuevos empleos, lo que representa una disminución de 42.6% y 34.2% respecto al acumulado en los dos años anteriores, respectivamente. Por tipo de empleo, a junio se han acumulado cuatro meses consecutivos de ajustes negativos en los niveles de empleo eventual, sumando una pérdida de 95 mil empleos. Esto no ha afectado al empleo permanente, que es la parte más sólida de la estructura del empleo y que, en contraste, ha mantenido variaciones positivas mensuales de manera consistente a lo largo del año. Partiendo de lo anterior, nuestra expectativa es que el empleo formal gane algo de tracción en el tercer trimestre, específicamente en los meses de agosto y septiembre, explicado fundamentalmente por patrones estacionales.

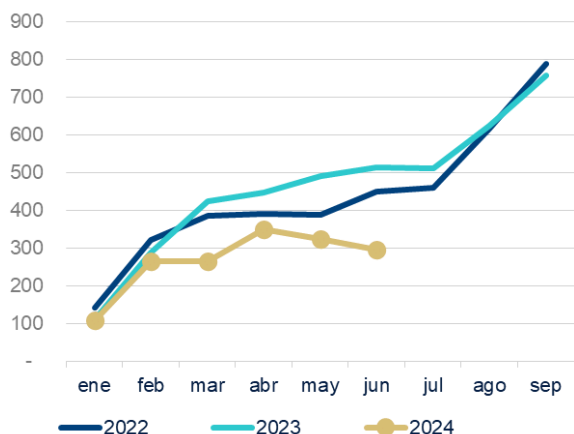
- En cuanto a la contribución a la variación anual del empleo, 1.8 puntos porcentuales se explican por el empleo permanente y sólo 0.2pp por el empleo eventual.
- A nivel sectorial, la manufactura sigue con una tendencia de desaceleración, e incluso en junio tuvo un crecimiento interanual con un retroceso de (-)0.1%, y es uno de los sectores con mayor debilidad, con una creación de empleo en lo que va del año de sólo 1.6%. La dinámica de crecimiento del empleo en este sector es clave, dado que es el sector con mayor peso en la creación de empleo formal, representando un 27.1% del empleo total.
- Los sectores de comercio y servicios son los que tuvieron mayor peso en explicar la variación del empleo anual en junio, con una contribución de 0.7 puntos porcentuales y 0.4 puntos porcentuales, respectivamente.
- La construcción, que durante 2022 tuvo la mayor dinámica de creación de empleo, también sigue desacelerándose. Si bien es positivo que tuvo un crecimiento anual de 3.0%, comparado con la tasa anual de junio de 2023, es (-)6.7 puntos porcentuales inferior. Esta dinámica se explica en gran parte por la conclusión de obras de infraestructura pública, donde el efecto sobre el empleo formal ha tendido a diluirse.

- El sector agrícola es el que ha presentado el mayor deterioro, con una pérdida de 1.1% de empleos en el presente año y acumulando 10 meses de variaciones anuales negativas, desde septiembre de 2023 (-0.5%) hasta este mes, con una variación de (-)2.1%.
- A nivel estatal, la Ciudad de México tuvo un crecimiento anual de 2.1%, ligeramente por encima del promedio nacional. Esto es relevante, ya que es la entidad con mayor concentración de empleo (15.7% del total en junio). De manera acumulada, la entidad ha tenido un crecimiento de empleo bajo, de 1.0% de enero a junio.
- Las entidades que continuaron con la mejor dinámica de creación de empleo son Hidalgo, Quintana Roo, Estado de México y Nuevo León, con crecimientos anuales por arriba del 3.0%. Estas entidades tienen un peso relativo de los más altos en el empleo total, por ejemplo, Nuevo León (8.5%) y el Estado de México (8.3%).
- Tabasco sigue con una mala racha en la generación de empleo, registrando actualmente una pérdida del 7.0% respecto al cierre de 2023 y una variación anual a junio de (-)10.8%.
- Los salarios reales y la masa salarial en junio aumentaron un 4.3% y 6.4% interanual, respectivamente. Este crecimiento se vio afectado en parte por el aumento temporal de la inflación (de 4.7% a 5.0% en junio). Si bien el salario real y la masa salarial real se han desacelerado visiblemente, siguen siendo resilientes con niveles de crecimiento anual considerablemente superiores al promedio histórico anterior a la pandemia (2001-2018), 1.2% y 3.9%, respectivamente.

Aunque esperamos que el empleo recupere algo de fuerza durante el tercer trimestre del año, seguimos pensando que continuará mostrando un ritmo de crecimiento más moderado en comparación con el año anterior. Esto se debe a que prevalece un escenario de menor crecimiento económico respecto a años anteriores. Por ello, ahora tenemos un ligero sesgo a la baja en nuestra previsión de crecimiento del empleo de 2.6% al cierre del año, tanto por el resultado de este mes como por el sesgo a la baja en nuestra previsión de crecimiento del PIB.

El empleo formal sigue creciendo, pero a un menor ritmo que en años anteriores

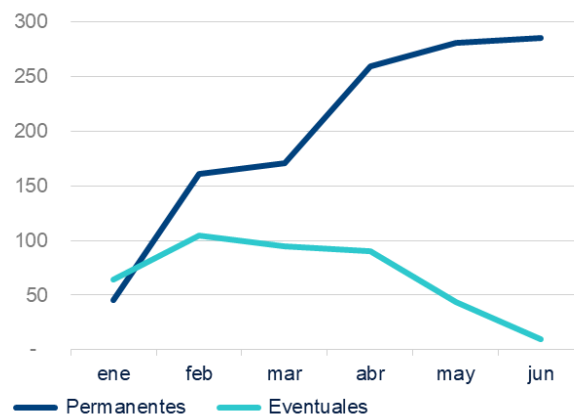
Gráfica 1. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (VAR. MENSUAL ACUM. ENE-JUN, MILES)**



Fuente: BBVA Research / IMSS

El menor crecimiento viene por una fuerte desaceleración del empleo eventual

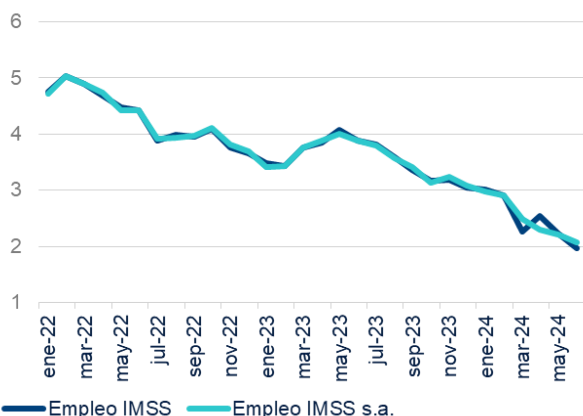
Gráfica 2. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO (VAR. MENSUAL ACUM. ENE-JUN, MILES)**



Fuente: BBVA Research / IMSS

En junio prevaleció la dinámica decreciente en el crecimiento interanual del empleo ...

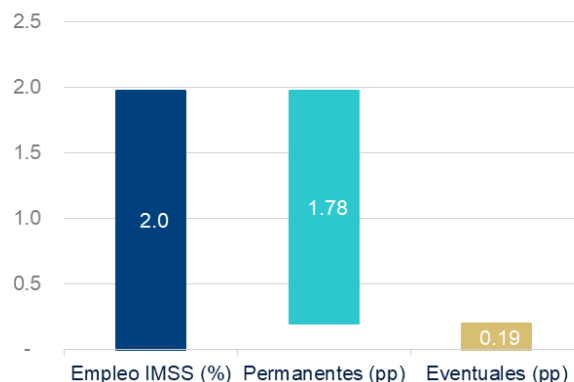
Gráfica 3. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (VAR. ANUAL, %)**



Fuente: BBVA Research / IMSS

... que se ubicó en 2.0%, nivel 0.1 pp por debajo de nuestra expectativa

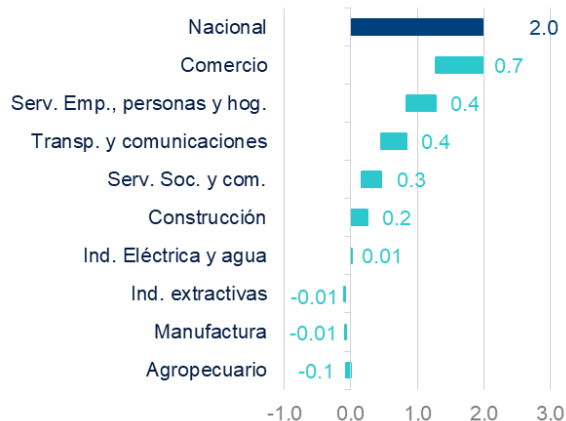
Gráfica 4. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO (VAR. ANUAL JUN %, CONTRIB. AL CRECIMIENTO PP)**



Fuente: BBVA Research / IMSS
pp. Puntos porcentuales

Los sectores con mayor dinámica son el comercio y servicios, pero es evidente que...

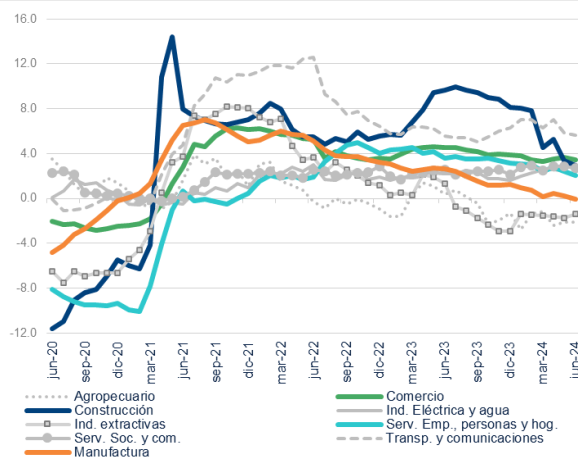
Gráfica 5. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD**
(CONTRIB. AL CRECIMIENTO ANUAL JUN, PP)



Fuente: BBVA Research / IMSS
pp. Puntos porcentuales

... continúa la desaceleración en sectores clave como la manufactura y construcción.

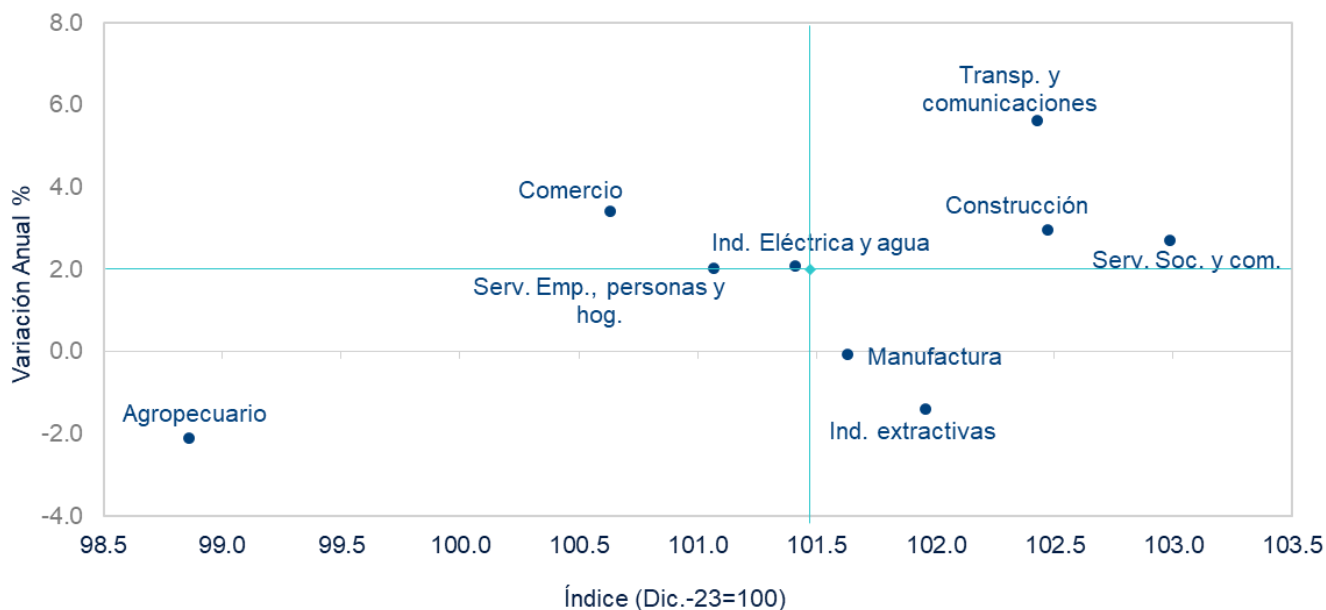
Gráfica 6. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD**
(VAR. ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research / IMSS

No obstante, a pesar del menor ritmo de crecimiento en estos sectores, acumulan un crecimiento positivo en el empleo en lo que va del año

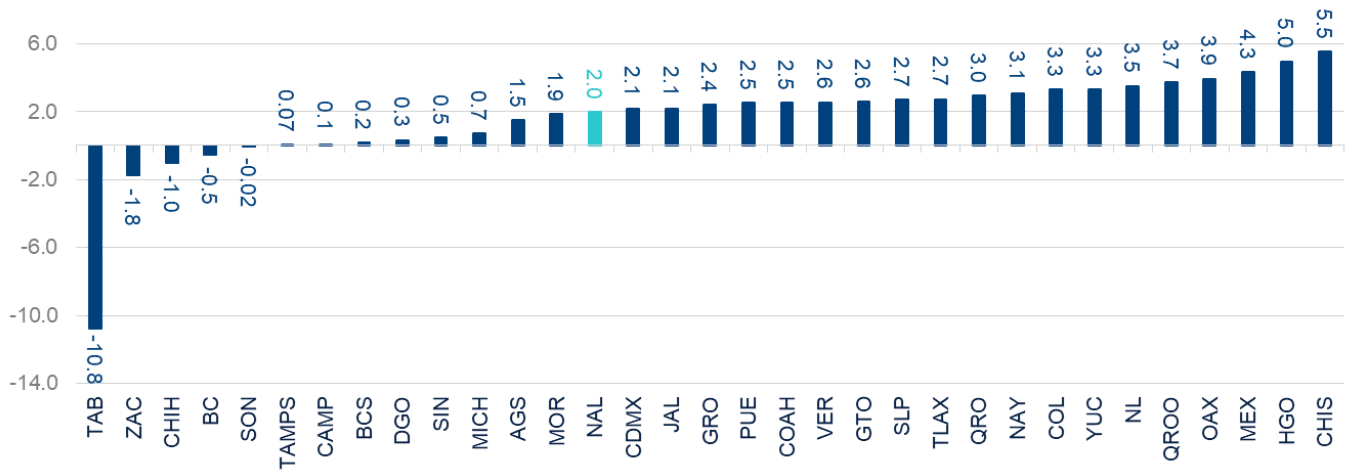
Gráfica 7. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD**
(ÍNDICE DIC.-23 = 100 Y VAR. ANUAL JUNIO, %)



Fuente: BBVA Research / IMSS
— Promedio Nacional

A nivel estatal destaca la Ciudad de México con un crecimiento ligeramente por arriba del promedio nacional

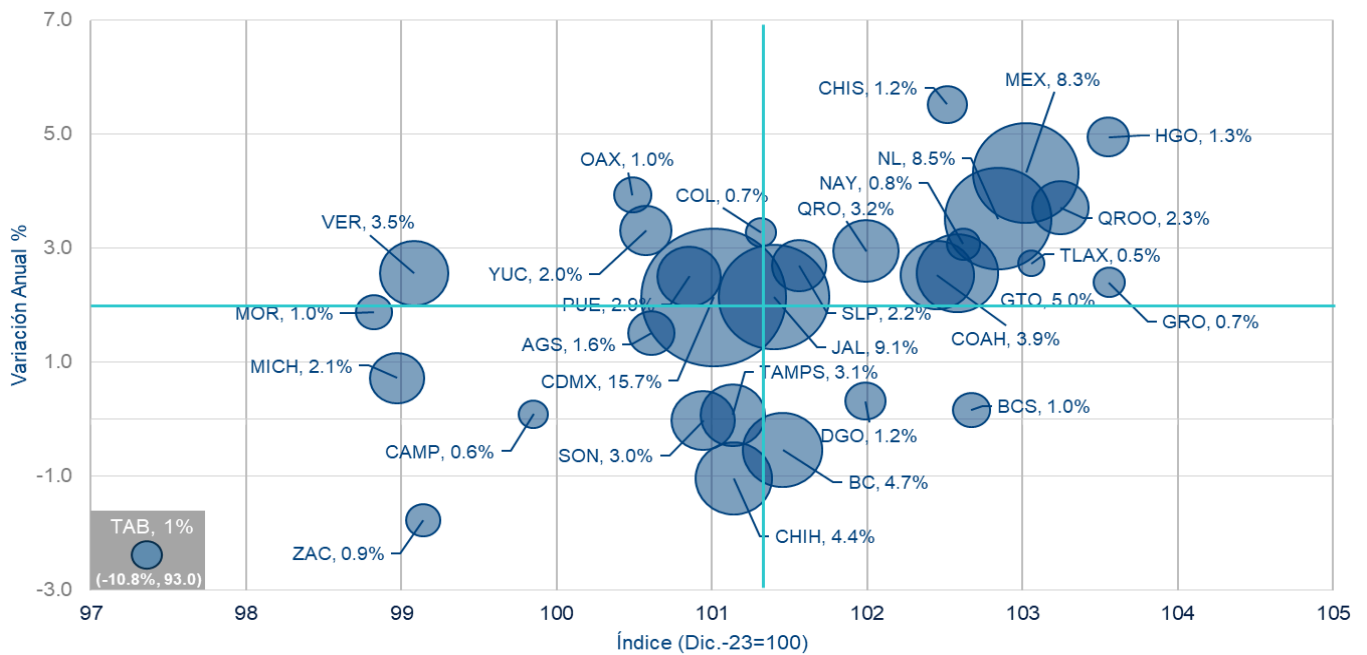
Gráfica 8. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA**
(VAR. ANUAL JUNIO, %)



Fuente: BBVA Research / IMSS

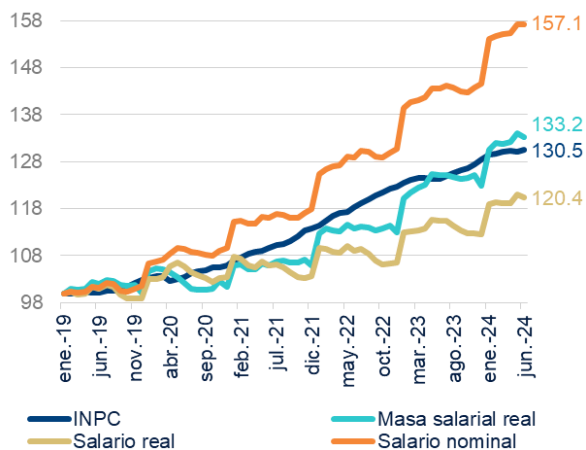
También ha sido relevante el desempeño de entidades como el Estado de México y Nuevo León, entre otras, por su peso en la participación en el empleo.

Gráfica 9. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA**
(VAR. ANUAL JUNIO %, ÍNDICE DIC.-23 = 100 Y PARTICIPACIÓN EN EL EMPLEO TOTAL %)



El salario nominal prácticamente no tuvo variación, es por ello que el salario real presentó una disminución ...

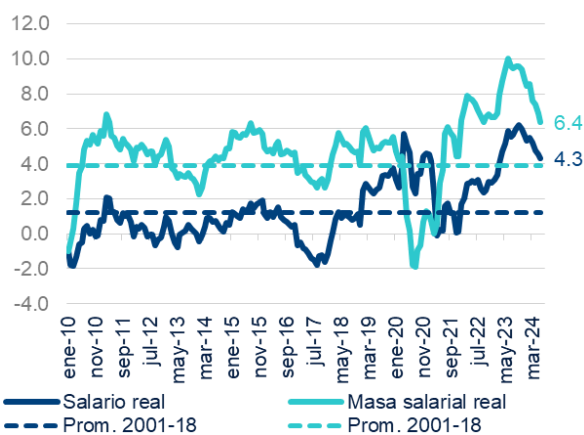
Gráfica 10. **SALARIO REAL, MASA SALARIAL REAL DE TRABAJADORES DEL IMSS E INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (INPC)**
(ÍNDICE ENE.- 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research / IMSS

... por el repunte de la inflación; sin embargo, los niveles de crecimiento continúan por arriba del promedio histórico

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



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.

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