

Reporte de Empleo

Debilidad del empleo se acentúa notablemente en septiembre

David Cervantes Arenillas

16 Octubre 2024

Las perspectivas a corto y mediano plazo para el empleo formal se han deteriorado; podrían debilitarse aún más por la incertidumbre.

Según el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), el empleo formal creció un 1.6% en septiembre, lo que equivale a 91 mil nuevos puestos de trabajo, sumando un total de 456 mil empleos creados en lo que va del año. No obstante, este crecimiento fue nuevamente inferior a lo esperado, lo que ha acentuado la desaceleración del empleo formal. Esta tendencia, sumada a las previsiones económicas, ha afectado las expectativas de crecimiento del empleo tanto a corto como a mediano plazo.

- El empleo permanente ha seguido una trayectoria de crecimiento positivo a lo largo del año, proporcionando una relativa fortaleza al empleo formal con la creación de 458 mil nuevos puestos de trabajo. En contraste, el empleo eventual, afectado por la desaceleración en sectores como el agropecuario y la manufactura, ha caído en dos mil empleos respecto al inicio del año, lo que refleja un crecimiento prácticamente nulo en esta categoría. Aunque es probable que el empleo eventual repunte en los meses de octubre y noviembre por factores estacionales, no se espera que este incremento tenga un impacto significativo en el total del empleo para el cierre del año.
- La manufactura, uno de los principales motores del crecimiento del empleo formal, ha sufrido una marcada desaceleración. En lo que va del año, ha crecido apenas un 1.8%, frente al 3.0% y 4.7% registrados en el mismo periodo de 2023 y 2022, respectivamente. Como este sector ha sido y sigue siendo clave para el sólido desempeño en la creación de empleo, su debilidad actual está afectando negativamente al crecimiento del empleo agregado.
- En lo que respecta a los demás sectores, el terciario ha demostrado ser el más resiliente en la creación de empleo durante lo que va del año. En este contexto, el comercio tuvo en septiembre la mayor contribución al crecimiento del empleo, aportando 0.6 puntos porcentuales (pp) al crecimiento total de 1.6%. En segundo lugar, los sectores de servicios y transporte contribuyeron con 0.4 puntos porcentuales cada uno.
- Es preocupante la situación del sector agropecuario, que continúa con un rezago en el empleo del (-)6.3% respecto al inicio del año y ha registrado tasas de crecimiento anual negativas durante 13 meses consecutivos. Esta tendencia se debe en gran parte a la sequía, que ha afectado especialmente a estados como Sinaloa, Sonora y Chihuahua.
- El sector de la construcción, que había mostrado una desaceleración continua pero con crecimientos positivos en el empleo, experimentó en septiembre un crecimiento interanual de (-)0.3% y una variación mensual de (-)0.9%, equivalente a una pérdida mensual de 16.8 mil empleos. Dado que este sector es altamente

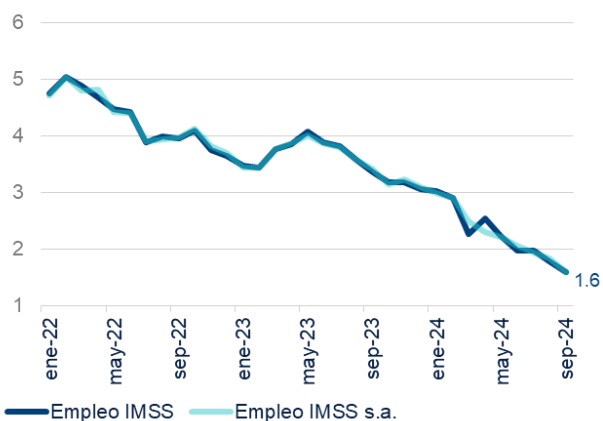
estacional y se ve afectado por el cierre de proyectos al final del año, no se prevé un repunte significativo en los próximos meses. Es probable que se acumulen pérdidas adicionales de empleo en lo que resta del año.

- A nivel estatal, destacan cuatro entidades por su dinámica de crecimiento y su contribución al empleo total en lo que va del año. En primer lugar, Chiapas e Hidalgo, cada una con un crecimiento del 5.4% desde el inicio del año. En segundo lugar, el Estado de México y Nuevo León, que, después de la Ciudad de México, son las entidades con mayor generación de empleo, con crecimientos hasta septiembre de 5.1% y 4.6%, respectivamente.
- Desde enero hasta la fecha, Tabasco ha perdido 18.5 mil empleos. Si consideramos las variaciones negativas desde mayo de 2023, la pérdida acumulada asciende a 29.1 mil empleos en la entidad. Además, hasta septiembre, la tasa interanual de crecimiento se mantiene en (-)11.2%. Tal como se había previsto, la entidad ha enfrentado pérdidas de empleo debido a la falta de inversiones potenciales en el corto plazo, que podrían mitigar el impacto negativo dejado por la finalización de las obras de la refinería.
- En Sinaloa, se han acumulado ya dos meses de caída interanual en el empleo, con un crecimiento de (-)0.7% en septiembre. Esta situación podría deteriorarse aún más debido a la paralización de la economía en municipios clave como Culiacán, a raíz de los recientes episodios de violencia en la entidad.
- La desaceleración en el crecimiento del empleo formal también se refleja en la evolución de los salarios reales y la masa salarial total. En septiembre, los salarios reales crecieron un 4.5%, mientras que la masa salarial total aumentó un 6.1%. Sin embargo, estos niveles son 0.6 y 2.7 puntos porcentuales inferiores a las tasas de crecimiento promedio de 2023. A pesar de esta desaceleración, ambos indicadores se mantienen significativamente por encima de los promedios históricos (2001-2019), que son del 1.2% para los salarios reales y del 3.9% para la masa salarial total.

Si bien esperamos que el crecimiento del empleo recupere algo de tracción en octubre y noviembre, preveemos que el empleo cierre en 2024 con un crecimiento anual del 2.1% y del 2.5% en 2025. Este crecimiento dependerá, como hemos mencionado, del cumplimiento de las expectativas de crecimiento económico, las cuales están condicionadas en gran medida a que se disipe la incertidumbre generada por las recientes reformas legislativas.

El empleo formal se desacelera aún más y crece 1.6% en septiembre...

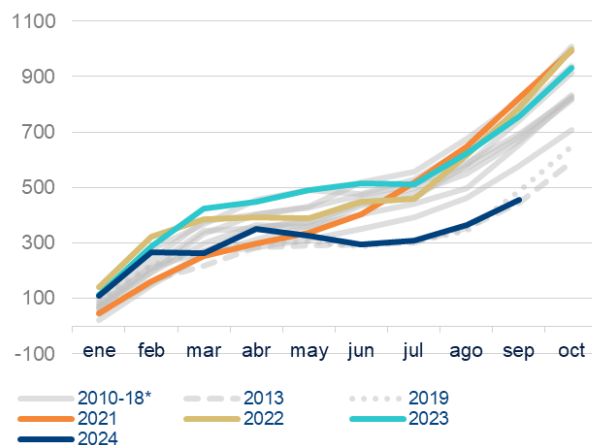
Gráfica 1. PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (VAR. ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research / IMSS

... consolidando una de las creaciones de empleo más bajas desde 2010

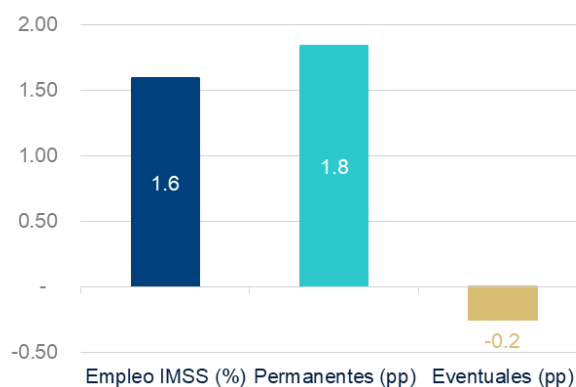
Gráfica 2. PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (VAR. MENSUAL ACUM. ENE-OCT, MILES)



Fuente: BBVA Research / IMSS

El empleo permanente se consolidó como el motor del empleo en el 2024 ...

Gráfica 3. PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO (VAR. ANUAL SEP %, CONTRIB. AL CRECIMIENTO PP)

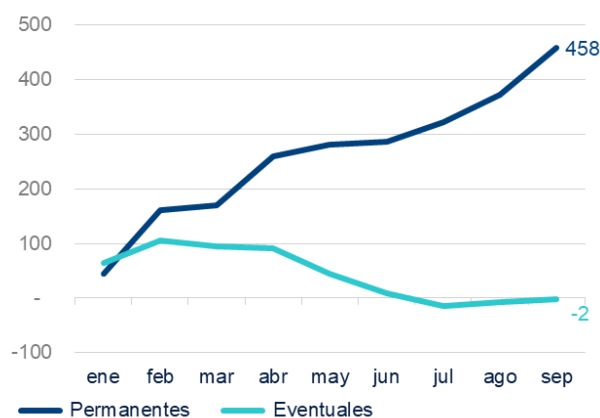


Fuente: BBVA Research / IMSS

pp. Puntos porcentuales

... si bien el empleo eventual ha mejorado, pero continúa en terreno negativo.

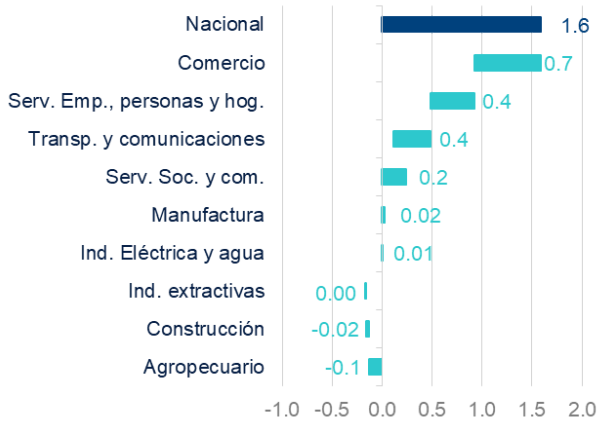
Gráfica 4. PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO (VAR. MENSUAL ACUM. ENE-SEP, MILES)



Fuente: BBVA Research / IMSS

El sector terciario clave en la generación de empleo en los periodos recientes...

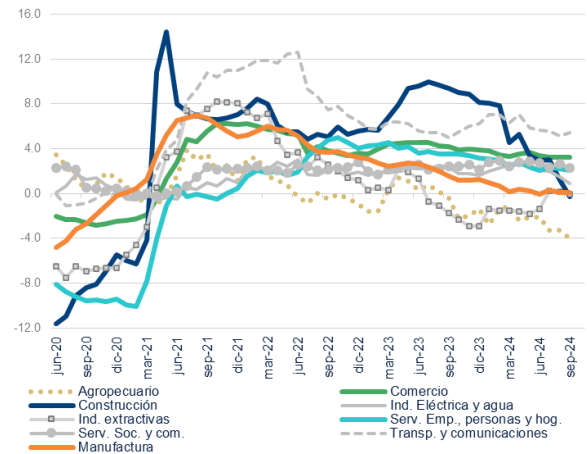
Gráfica 5. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD (VAR. ANUAL SEP %, CONTRIB. AL CRECIMIENTO PP)**



Fuente: BBVA Research / IMSS
pp. Puntos porcentuales

la construcción continuó desacelerándose y pisa terreno negativo en septiembre

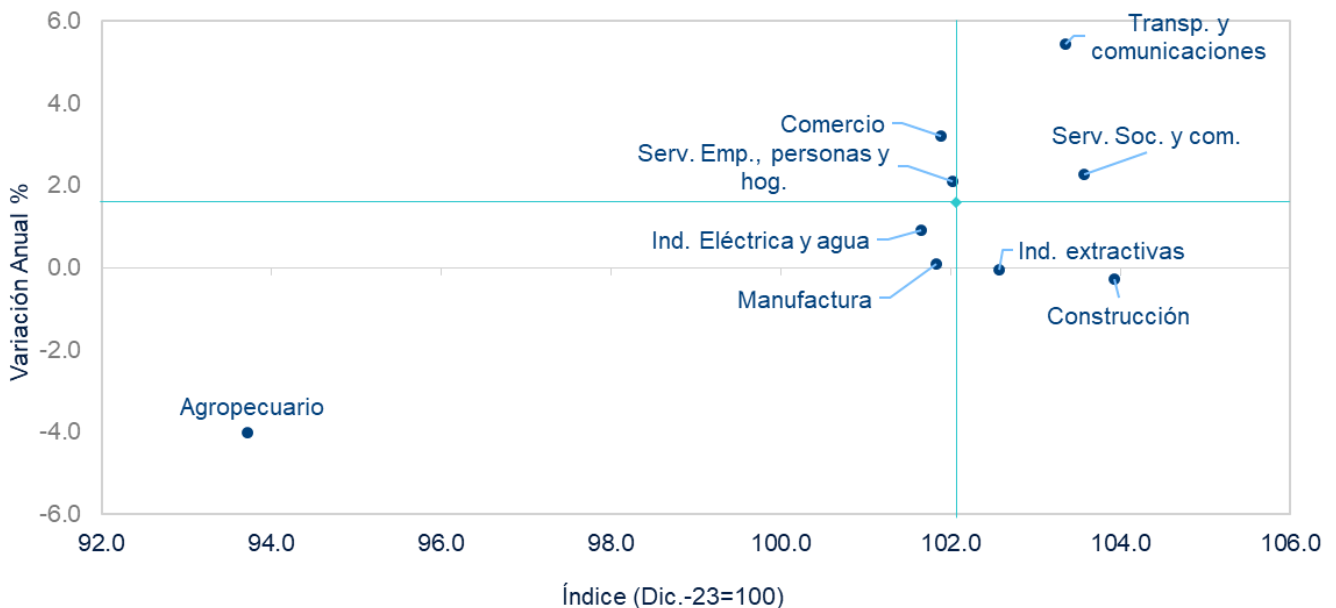
Gráfica 6. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD (VAR. ANUAL, %)**



Fuente: BBVA Research / IMSS

Servicios con el mayor crecimiento del empleo, la manufactura estancada y con muy baja creación de empleo formal en lo que va del año.

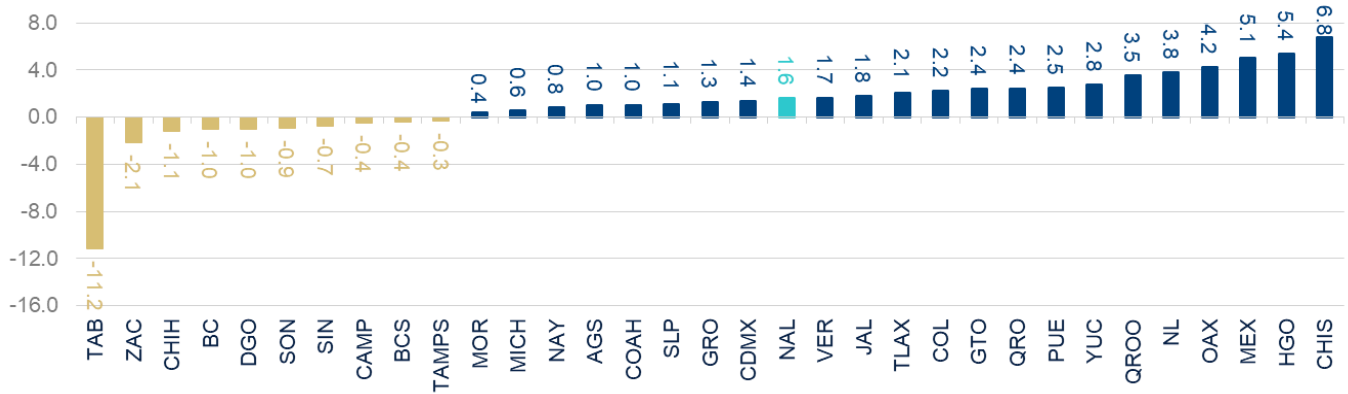
Gráfica 7. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD (ÍNDICE DIC.-23 = 100 Y VAR. ANUAL SEP, %)**



Fuente: BBVA Research / IMSS
— Promedio Nacional

Tabasco sin señales de retomar la senda de crecimiento del empleo formal y acentúa su caída.

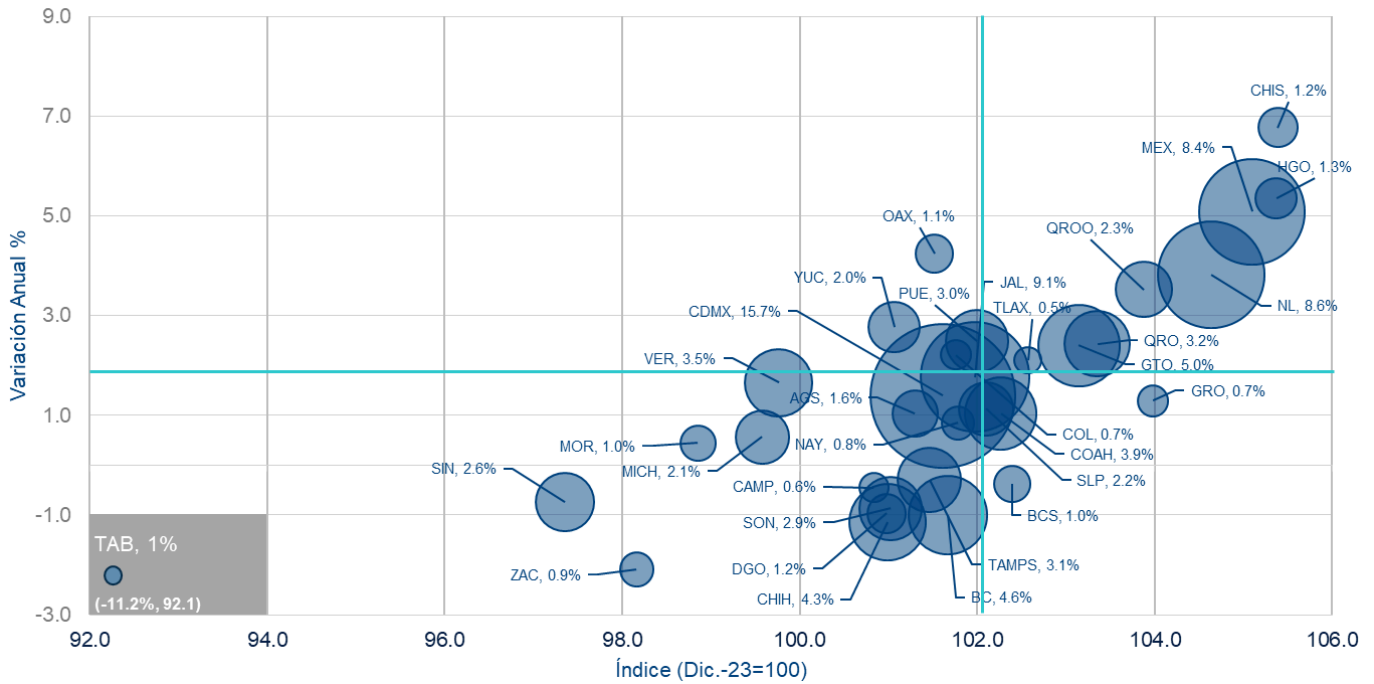
Gráfica 8. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA**
(VAR. ANUAL SEPTIEMBRE, %)



Fuente: BBVA Research / IMSS

Chiapas se consolida con la entidad con mayor crecimiento del empleo formal, en gran parte debido a que en la entidad continúan las obras del tren maya

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



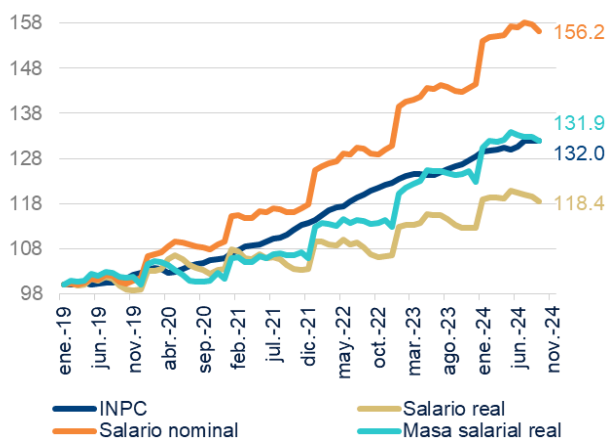
Fuente: BBVA Research / IMSS

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

Salario real y masa salarial real siguen creciendo a pesar de la desaceleración del empleo...

Gráfica 10. **SALARIO REAL, MASA SALARIAL REAL DE TRABAJADORES DEL IMSS E INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (INPC)**

(ÍNDICE ENE.- 2019 = 100)

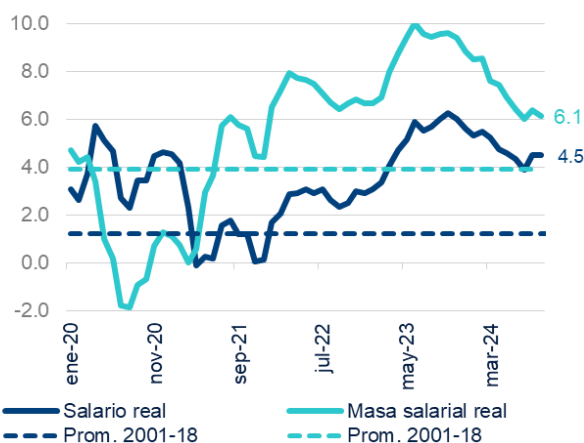


Fuente: BBVA Research / IMSS

... lo hacen a un menor ritmo que en años anteriores, pero 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