

Reporte de Empleo

Se desploma ritmo de creación de empleo en noviembre...

David Cervantes Arenillas

12 Diciembre 2024

... con apenas 24.7 mil nuevos empleos, el nivel más bajo para un noviembre en dos décadas, con un crecimiento anual de sólo 1.0%.

De acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), el empleo formal creció un 1.0% en noviembre, cifra que nuevamente quedó por debajo de nuestra expectativa de 1.6%, una diferencia de 0.6 puntos porcentuales (pp). Esto imprime un fuerte sesgo a la baja en la creación de empleo para todo el año. Ahora estimamos que cerrará el año con una variación anual del 1.5%.

Durante el año habíamos señalado que la desaceleración en el ritmo de creación de empleo continuaría y que se acentuaría hacia el cierre del año, tendencia que no sólo se ha confirmado con los resultados observados, sino que ha sido incluso más marcada de la que preveíamos. El ligero repunte entre septiembre y noviembre, que esperábamos, en efecto se presentó en septiembre y octubre, pero no en noviembre. Noviembre registró la segunda creación de empleo más baja –excluyendo 2008, año de la Crisis Financiera Global (CFG)– de toda la serie histórica del IMSS, que comienza en 1997, y la más baja en los últimos 22 años.

Asimismo, hemos insistido en que el debilitamiento puede estar asociado al aumento de la incertidumbre tanto por factores idiosincráticos, por la reforma judicial, como globales, por los riesgos derivados del resultado de las elecciones en Estados Unidos. En particular, este último seguirá generando incertidumbre debido a las medidas que pueda adoptar el nuevo gobierno, lo que continuará impactando negativamente a la creación de empleos.

En cuanto a los factores asociados a la dinámica económica, destaca la fuerte desaceleración de la inversión pública en infraestructura, lo que ha afectado significativamente al sector de la construcción. En este sentido, la reactivación de proyectos de infraestructura será clave para impulsar el empleo en este sector. Respecto a la manufactura, uno de los principales motores del empleo en el país y estrechamente vinculado a la industria manufacturera de Estados Unidos, su dinamismo dependerá de la reactivación de este sector en ese país, que se ha mantenido en terreno de contracción durante todo este año. No obstante, la manufactura nacional también podría verse limitada por factores idiosincráticos que afecten la inversión en México, restringiendo su crecimiento.

- La creación neta de empleo en noviembre fue de 24.7 mil nuevos puestos de trabajo, 75% menos empleo que el promedio desde 1997 –excluyendo el 2008, año de la CFG–. Tras este moderado crecimiento, se han acumulado un total de 619 mil puestos de trabajo en lo que va del año, 43.6% menos que el promedio de los últimos tres años.
- Es importante destacar que el empleo permanente sigue siendo el principal motor de la creación de empleo en lo que va del año, representando 97.5% del total de puestos generados. Desde mayo este tipo de empleo ha

mostrado tasas anuales de crecimiento superiores al promedio, alcanzando un crecimiento anual de 1.7% en noviembre, 0.7 puntos porcentuales por encima del promedio nacional. Este dato resulta alentador ya que el empleo permanente es más estable, lo que podría limitar las pérdidas de empleo al cierre del año asociadas a factores estacionales. Sin embargo, la elevada incertidumbre hace que el panorama siga siendo poco predecible. De persistir un ajuste negativo estacional característico del cierre de año, la creación de empleo podría situarse entre las más bajas de los últimos 10 años.

- El sector de la construcción continuó desacelerándose en noviembre y por tercer mes consecutivo registró una contracción, ahora de (-)4.6%. Además, se perdieron 40.5 mil empleos en comparación con el mes anterior, lo que ha diluido las ganancias de empleo del sector a lo largo del año. Actualmente, el crecimiento acumulado es de sólo 1.4% en comparación con el cierre del año anterior. La perspectiva indica que el sector mantendrá su debilidad hacia el cierre del año.
- La manufactura acentuó su desaceleración, registrando un crecimiento anual prácticamente nulo de 0.03% y una pérdida mensual de 17.1 mil empleos. La recuperación de su dinamismo será clave para impulsar el empleo. Sin embargo, como mencionamos anteriormente, existen factores económicos e idiosincráticos que podrían obstaculizar esta recuperación en el mediano plazo. Por otro lado, el sector agropecuario acumula quince meses consecutivos con variaciones anuales negativas. En noviembre, registró una caída de (-)2.9%. Desde su pico en febrero de 2022, el sector ha perdido más de 100 mil empleos.
- En contraste con los sectores previamente mencionados, el comercio y los servicios continúan siendo un soporte clave para la creación de empleo. En noviembre, aportaron 0.6 y 0.4 puntos porcentuales al crecimiento anual, respectivamente, lo que significa que prácticamente la totalidad del empleo generado en el mes proviene de estos sectores.
- Datos a noviembre a nivel estatal muestran que el Estado de México sigue siendo el de mayor relevancia en la creación de empleo en lo que va del año, tanto por su dinámica como por su participación en la generación de empleo. Este estado concentra el 8.4% del total de empleo formal en el país, con un crecimiento acumulado de 6.5% de enero a la fecha y una tasa de crecimiento anual de 4.7%, muy por encima del promedio nacional. Una situación similar se observa en Nuevo León, que presenta un crecimiento acumulado de 6.0% y una variación anual de 3.8%, 2.8 puntos porcentuales por encima del promedio nacional, y cuya contribución al empleo es la segunda más alta, con un 8.7%.
- El estado de Guerrero experimentó un crecimiento importante en noviembre de 5.9%, con un crecimiento acumulado en el año de 7.2%, resultado del proceso de recuperación tras los daños causados por el huracán "Otis". Si bien este resultado es relevante para la entidad, la contribución al empleo total es de solo 0.7%. Por lo tanto, estos buenos resultados tienen un efecto limitado sobre la dinámica general del empleo.
- De acuerdo con nuestra expectativa, Tabasco continuaría con la desaceleración en el empleo, y ahora acumula un año de tasas anuales negativas. En noviembre, registró una caída anual de (-)11.7%, lo que implica una pérdida acumulada de 29.6 mil empleos desde su pico en julio de 2023, equivalente a una variación negativa de (-)12.1%.
- Es notoria, aunque menos pronunciada, la desaceleración del crecimiento de los salarios, que en gran medida ha sido atenuada por el buen desempeño de la inflación. En noviembre, los salarios reales crecieron un 4.5%

interanual y la masa salarial real un 5.5% interanual, aún por encima de los promedios históricos (1.2% para los salarios reales y 3.9% para la masa salarial total).

Nuestra perspectiva de empleo hacia delante es ahora menos positiva, ya que no hay claridad sobre los factores que impulsarán la dinámica del empleo. Por lo tanto, ahora esperamos un crecimiento de 2.1% para el cierre de 2025.

Se desploma generación de empleo en noviembre con un crecimiento anual de 1.0%...

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



Fuente: BBVA Research / IMSS

... una de las creaciones de empleo más bajas desde 1997

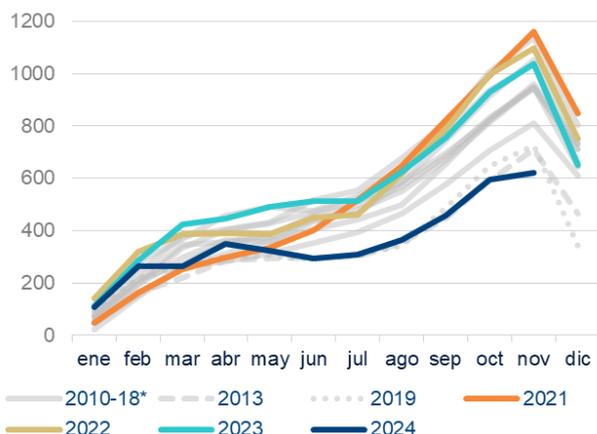
Gráfica 2. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (VAR. MENSUAL NOV, MILES)**



Fuente: BBVA Research / IMSS

El ritmo de creación de empleo es visiblemente menor al de...

Gráfica 3. PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS
(VAR. MENSUAL ACUM. ENE-NOV, MILES)

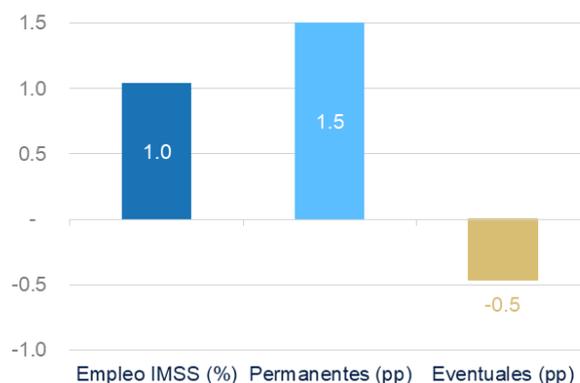


Fuente: BBVA Research / IMSS

*Se omite el año 2020 debido al efecto de la pandemia

... periodos anteriores; a pesar de esto, la mayor parte del crecimiento del empleo se...

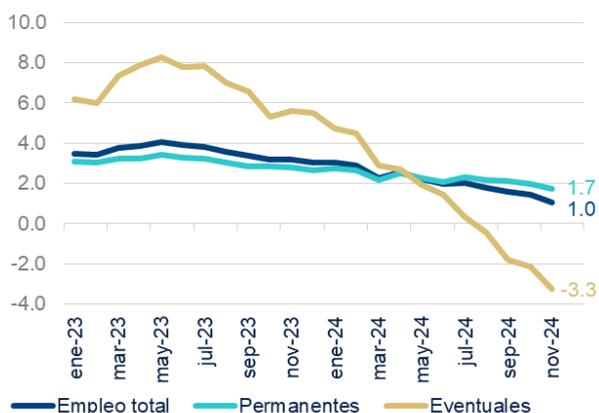
Gráfica 4. PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO (VAR. ANUAL NOV, % Y CONTRIB. AL CRECIMIENTO PP)



Fuente: BBVA Research / IMSS

explica por la dinámica positiva del empleo permanente que es más estable y...

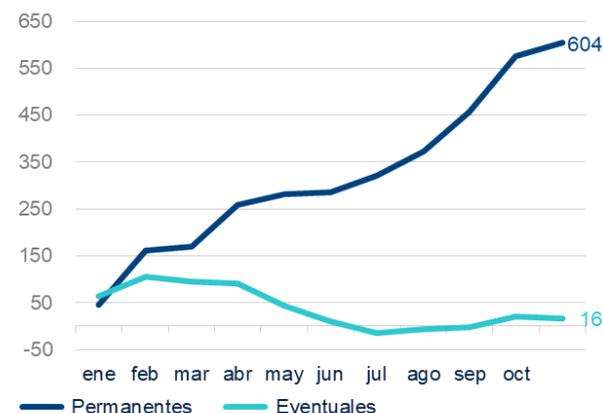
Gráfica 5. PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO
(VAR. ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research / IMSS

... reduce la probabilidad de ajustes negativos por factores coyunturales

Gráfica 6. PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO (VAR. MENSUAL ACUM. ENE-NOV, MILES)



Fuente: BBVA Research / IMSS

El comercio explica la mayor parte del crecimiento anual en noviembre

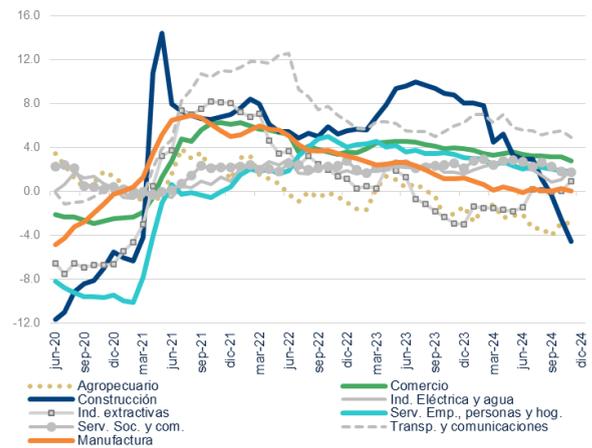
Gráfica 7. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD (VAR. ANUAL NOV, % Y CONTRIB. AL CRECIMIENTO PP)**



Fuente: BBVA Research / IMSS
pp. Puntos porcentuales

La construcción continuó con un proceso de contracción y la manufactura presentó ...

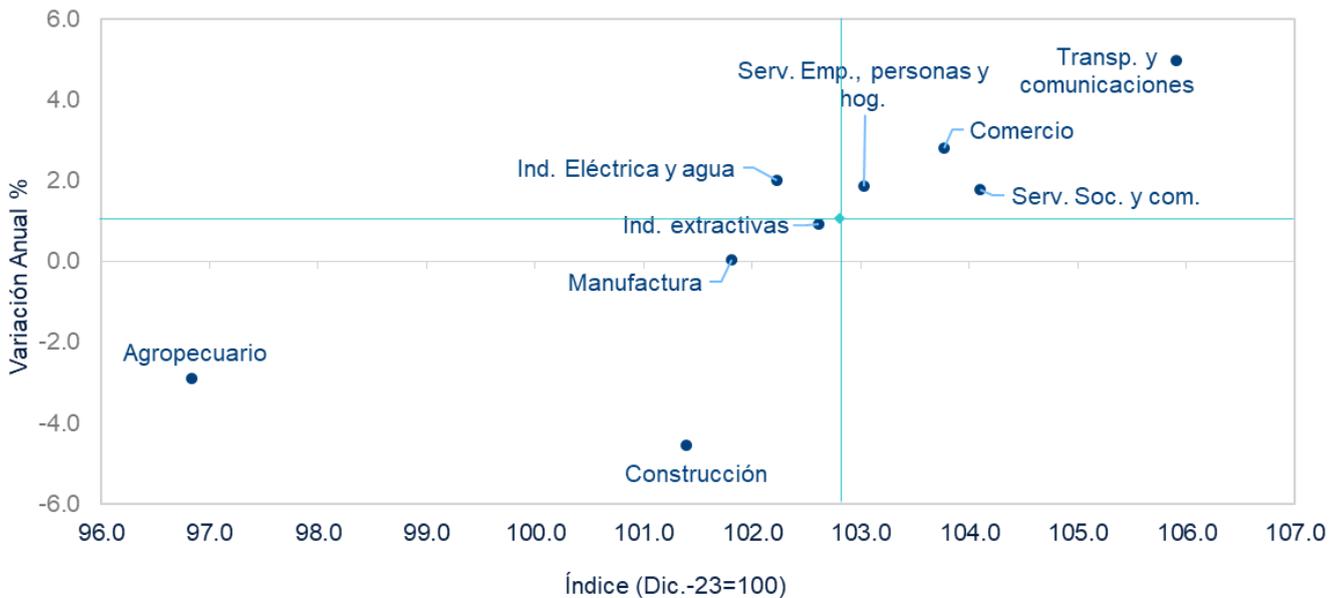
Gráfica 8. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD (VAR. ANUAL, %)**



Fuente: BBVA Research / IMSS

... un crecimiento cercano a cero, por lo que podría presentar mayor desaceleración al cierre de año.

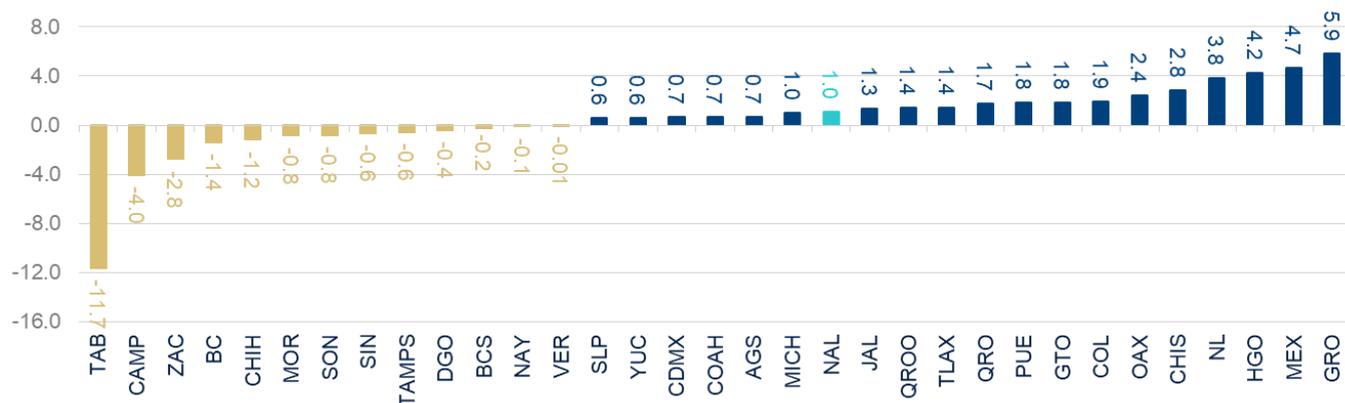
Gráfica 9. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD (ÍNDICE DIC.-23 = 100 Y VAR. ANUAL NOV, %)**



Fuente: BBVA Research / IMSS
— Promedio Nacional

Tabasco acumula doce meses con tasas anuales negativas. Otras once entidades presentaron tasas negativas de las cuales destacan Campeche y Zacatecas con las mayores caídas.

Gráfica 10. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA**
(VAR. ANUAL NOVIEMBRE, %)



Fuente: BBVA Research / IMSS

Tabasco acumula una pérdida de 8.1% de empleos en lo que va del año, pero otras entidades también muestran rezago como Zacatecas, Campeche, Sinaloa y Morelos.

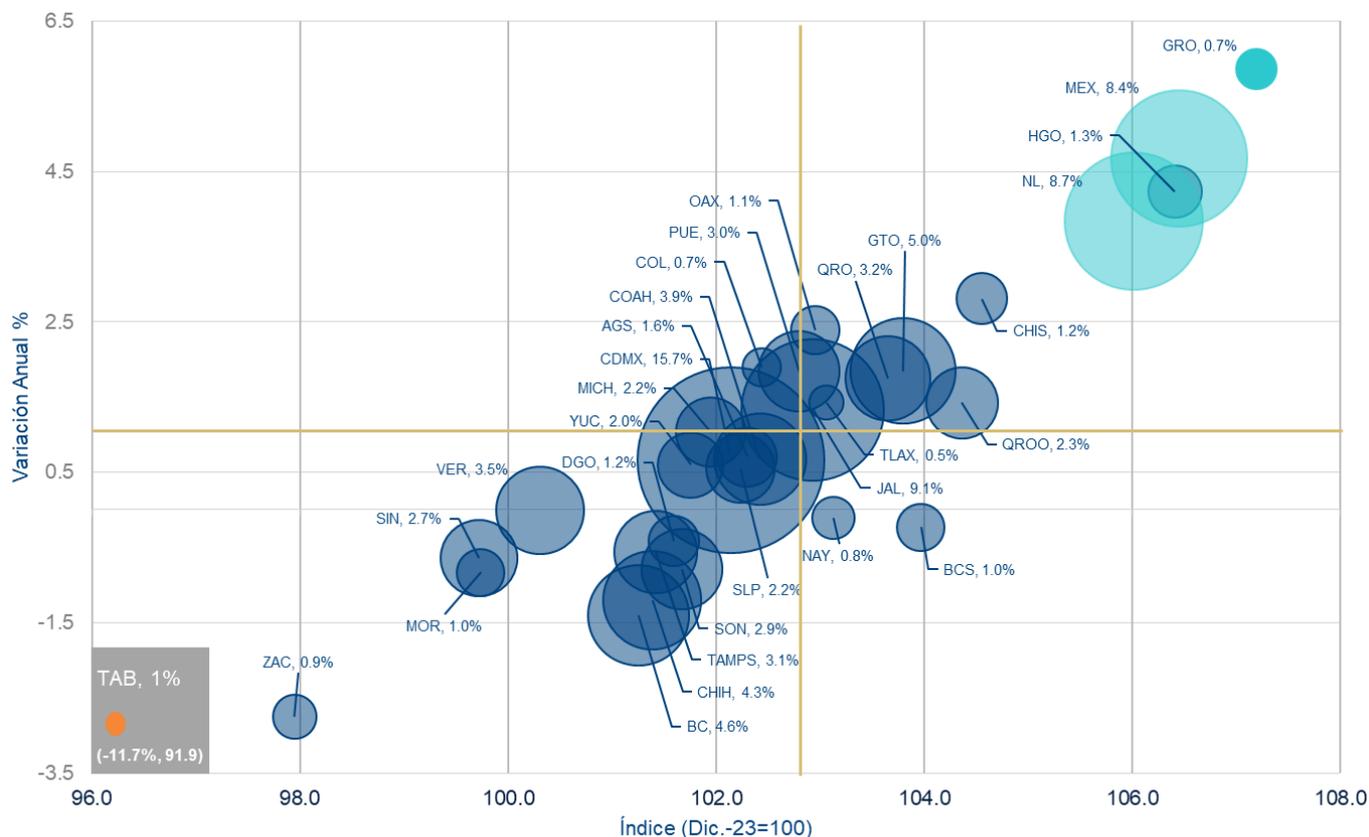
Gráfica 11. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA**
(ÍNDICE DIC.-23 = 100)



Fuente: BBVA Research / IMSS

El Estado de México continuó con una buena dinámica de crecimiento del empleo y sigue consolidándose como uno de los estados con la mayor contribución al empleo en lo que va del año.

Gráfica 12. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA**
(VAR. ANUAL NOV %, ÍNDICE DIC.-23 = 100 Y PARTICIPACIÓN EN EL EMPLEO TOTAL %)

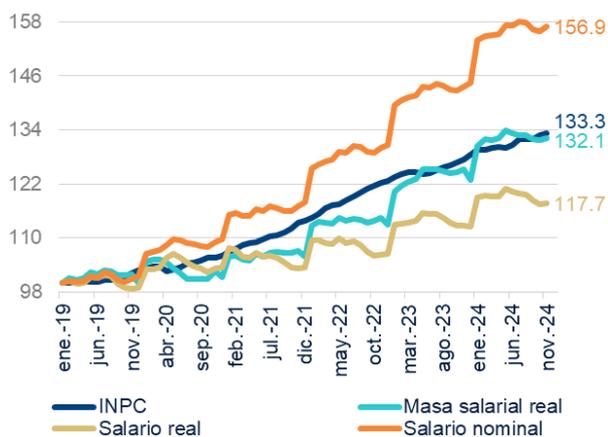


Fuente: BBVA Research / IMSS

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

Salario real detiene su desaceleración en noviembre, en gran medida por la dinámica...

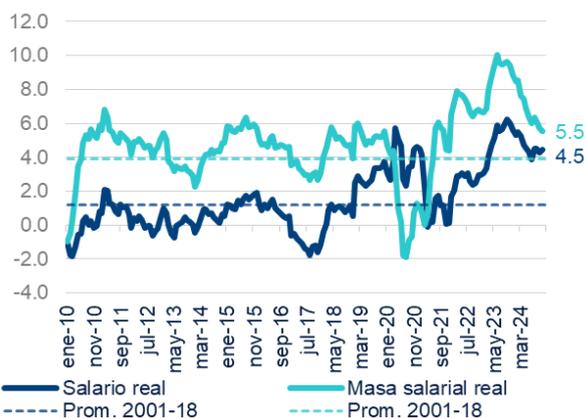
Gráfica 13. **SALARIO REAL, MASA SALARIAL REAL DE TRABAJADORES DEL IMSS E INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (INPC)**
(ÍNDICE ENE.- 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research / IMSS

de la inflación, por lo que sigue mostrando resiliencia.

Gráfica 14. **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