

Reporte de Empleo

El empleo formal resiste en febrero, aunque persiste la moderación en su crecimiento

David Cervantes Arenillas
20 Marzo 2025

La masa salarial sigue mostrando un mejor desempeño que el empleo, a pesar de una moderación en su crecimiento

De acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), el empleo formal registró en febrero un crecimiento interanual de 0.6%, cifra 2.3 puntos porcentuales inferior a la observada en el mismo mes del año anterior. En términos desestacionalizados, la variación mensual del empleo fue apenas de 0.05%, representando el nivel más bajo desde 2010 (exceptuando el año 2021, afectado por la pandemia de COVID-19). En términos absolutos, la generación neta de empleo fue de 119.3 mil plazas, acumulando un total de 193 mil nuevos empleos durante el primer bimestre del año. Esta cifra es 33.5% inferior al promedio registrado en el periodo 2022-2024.

Uno de los principales factores recientes detrás de esta desaceleración en la creación de empleos es la incertidumbre asociada a la posible imposición de aranceles por parte de Estados Unidos sobre las exportaciones mexicanas así como otros factores que hemos mencionado con anterioridad relativo a factores internos como la reforma al poder judicial. Este contexto ha provocado un deterioro en las expectativas empresariales y una reducción en los niveles de inversión, afectando directamente la creación de puestos de trabajo formales.

Estos elementos no sólo están afectando las expectativas empresariales, sino también comienzan a reflejarse en las percepciones del consumidor. Al respecto, el Indicador de Confianza del Consumidor, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), que evalúa la percepción de los consumidores respecto a su situación económica actual, la del país y sus expectativas futuras, mostró en febrero una caída interanual de 0.8 puntos.

Dentro de los componentes del indicador, destacan dos caídas relevantes: la expectativa sobre la situación del empleo en el país para los próximos 12 meses, con una reducción de 2.8 puntos, y la percepción sobre la situación económica personal actual comparada con la de hace 12 meses, con una disminución de 1.2 puntos respecto al año anterior. Estas percepciones negativas, independientemente de la dinámica salarial, podrían inducir comportamientos precautorios en el consumo, lo cual tendría implicaciones adversas sobre el crecimiento económico.

La desaceleración del empleo no es generalizada: servicios y comercio resisten, manufactura y construcción caen nuevamente

- El empleo en el sector manufacturero registró un descenso mensual de 0.12% en cifras desestacionalizadas, consolidando así dos meses consecutivos con resultados negativos. En términos anuales, también registra

dos caídas consecutivas, ubicándose en febrero con una tasa anual de (-)0.2%, similar a la observada en el mes anterior. Las implicaciones derivadas del estancamiento del año pasado y del inicio negativo de este año han resultado en un crecimiento acumulado de sólo 1.1% durante los últimos 14 meses. Este desempeño es relevante para la dinámica del empleo total, considerando que el sector manufacturero aporta el 26.9% del empleo formal.

- Por otro lado, el sector de la construcción presentó una disminución mensual de 0.17% en cifras desestacionalizadas. En términos anuales, la contracción fue considerablemente más significativa, alcanzando una variación negativa de (-)6.8%, mayor a la registrada en enero que fue de (-)6.3%. Desde septiembre de 2024, este sector ha experimentado variaciones anuales negativas consecutivas, lo que ha provocado una pérdida considerable del empleo generado previamente. Tomando como referencia diciembre de 2023, el sector había acumulado hasta septiembre de 2024 un crecimiento del empleo del 4.9%. Sin embargo, la reciente contracción ha revertido estas ganancias, situando actualmente el empleo del sector 3.3% por debajo del nivel inicial.
- El sector agropecuario prácticamente se mantuvo estable en términos mensuales y en cifras desestacionalizadas, presentó una leve variación negativa de 0.03%. Sin embargo, en términos anuales, esto implicó una caída relevante de (-)1.7%. Es destacable que el sector ha registrado tasas anuales negativas desde septiembre de 2023, influenciado en gran medida por las afectaciones climáticas como la sequía del año anterior. En consecuencia, será crucial para las perspectivas futuras del sector agropecuario el comportamiento climático de este año.
- La desaceleración en el empleo no ha sido generalizada, destacándose particularmente el desempeño positivo del sector servicios, que ha contribuido significativamente a las ganancias de empleo desde el año pasado. Específicamente, los sectores con mayor crecimiento anual en febrero fueron el sector Comercio con una variación anual de 3.0%, Transporte y comunicaciones con 2.1%, Servicios con un incremento de 1.8%, y Otros servicios con una expansión de 1.7%.

13 entidades con crecimiento de empleo por encima del promedio nacional

- El crecimiento del empleo a nivel estatal ha sido heterogéneo, reflejando una clara diferenciación en las dinámicas regionales. Por un lado, entidades con fuerte presencia industrial como el Estado de México (3.6%), Nuevo León (3.4%) y Jalisco (1.7%) lideran en términos de crecimiento del empleo anual, destacando tanto por su dinamismo como por su aportación al empleo total a nivel nacional.
- En contraste, la Ciudad de México, que concentra el mayor volumen de empleo en el país con 15.5%, registró un modesto crecimiento anual de 0.3% en febrero. Este bajo desempeño resulta clave en el lento crecimiento del empleo nacional, en este sentido, y tomando como referencia el nivel de empleo de diciembre de 2023, la Ciudad de México apenas muestra un crecimiento del empleo acumulado de sólo 0.1%, lo que indica una generación prácticamente nula de nuevos empleos en más de un año.
- Por su parte, estados como Tabasco y Campeche continúan sin mostrar señales de recuperación en el mercado laboral formal. En febrero, estas entidades registraron variaciones anuales negativas significativas de

(-)9.4% y (-)9.3%, respectivamente, siendo las entidades con mayores caídas del empleo formal en ese mes. Adicionalmente, tomando como referencia diciembre de 2023, Zacatecas se suma a las entidades con la mayor destrucción acumulada de empleos formales. Específicamente, Tabasco ha presentado una pérdida acumulada del 13.1%, Campeche del 8.0% y Zacatecas del 3.4%.

- Entidades como Puebla y Oaxaca muestran una mejoría en sus perspectivas de crecimiento laboral. Si bien ambas regiones han registrado una creación de empleos mejor al promedio desde diciembre de 2023, en febrero presentaron variaciones anuales positivas en generación de empleo, lo que implica avances significativos en la reducción del rezago respecto al promedio nacional.

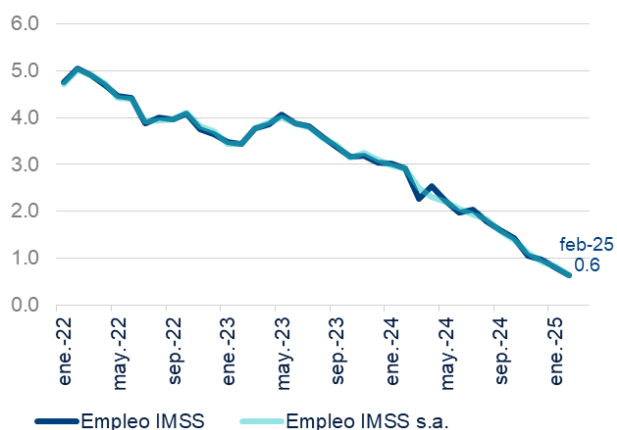
¿Seguirá siendo resistente y continuará apoyando el consumo la masa salarial real total?

- En cuanto al salario real y la masa salarial real, ambos registraron incrementos anuales en febrero del 3.6% y 4.3%, respectivamente, reflejando una dinámica más robusta que la creación de empleo. Aunque esto es favorable para sostener el consumo, la desaceleración del empleo comienza a mostrar indicios de ser más pronunciada, y la masa salarial real ya se aproxima al promedio histórico de variación anual del periodo 2001-2018 (3.9%). Esta desaceleración es aún más evidente al compararla con el crecimiento del año anterior (8.6%), que fue prácticamente el doble del actual. Por tanto, una desaceleración más acentuada del empleo podría impactar negativamente en la dinámica de la masa salarial y, en consecuencia, en el consumo.
- Aunque se prevé que tanto el salario real como la masa salarial real continúen respaldando al consumo, su efecto positivo podría debilitarse si la desaceleración del empleo se intensifica más allá de lo anticipado. Aunado a lo anterior y considerando el contexto actual de debilitamiento en las expectativas empresariales y del consumidor, estos factores podrían implicar riesgos adicionales que limiten aún más el dinamismo del consumo en los próximos meses.

A pesar de que la masa salarial real sigue mostrando resiliencia y sigue siendo un soporte clave para la dinámica del consumo, las señales de una desaceleración más profunda en el empleo podrían generar riesgos significativos hacia adelante. La combinación de menor creación de empleo, incertidumbre (tanto interna como externa) respecto al entorno externo económico y expectativas deterioradas tanto de empresarios como consumidores, sugiere la necesidad de implementar políticas orientadas a estimular la inversión y fortalecer la generación de empleo, para mitigar posibles impactos negativos sobre la economía nacional en los próximos meses. En este contexto, la adecuada implementación del Plan México será fundamental.

Sin cambios en la tendencia, empleo en febrero presentó una variación anual de 0.6%...

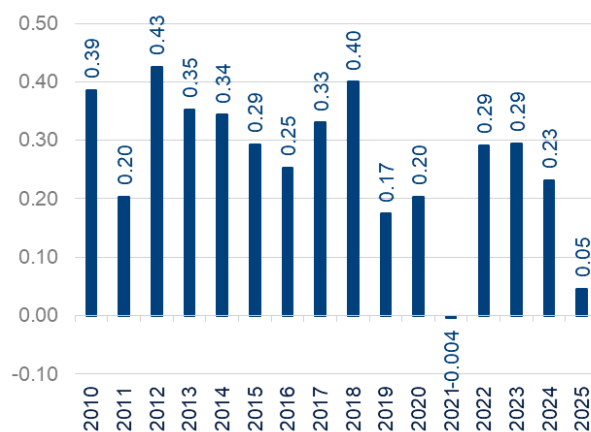
Gráfica 1. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (VAR. ANUAL, %)**



Fuente: BBVA Research / IMSS

... y con la variación mensual de empleo más baja desde 2010 (exceptuando 2021)

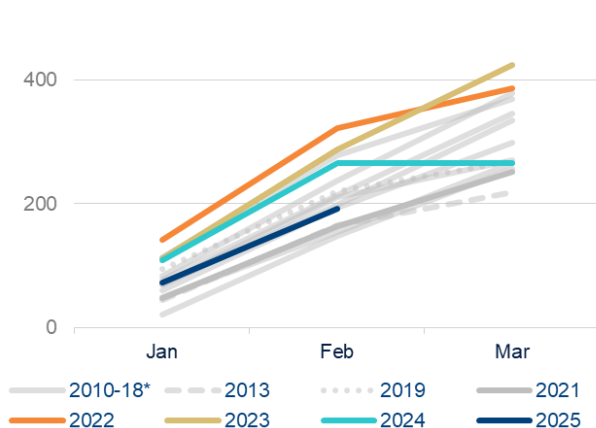
Gráfica 2. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (VAR. MENSUAL FEB, % AE)**



Fuente: BBVA Research / IMSS

... configurando el inicio más débil de los últimos tres años

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

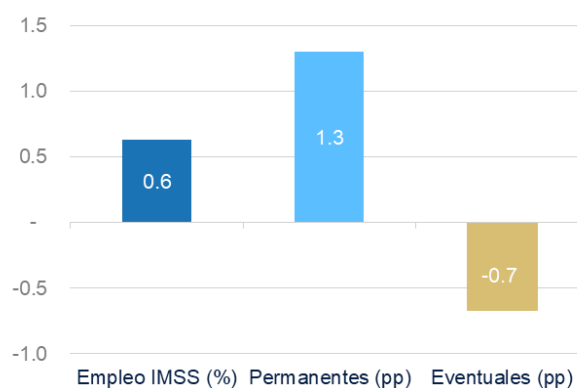


Fuente: BBVA Research / IMSS

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

El empleo eventual tuvo una contribución negativa al total del empleo...

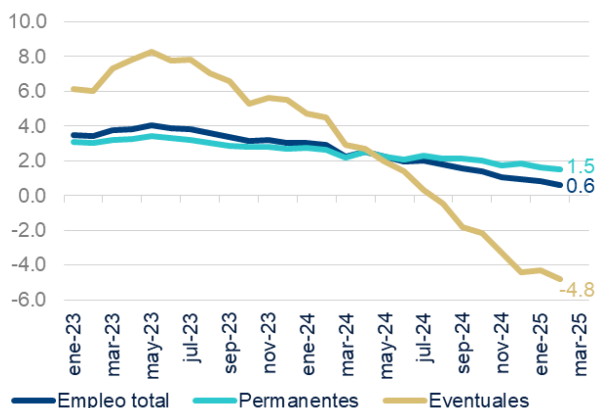
Gráfica 4. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO (VAR. ANUAL FEB, % Y CONTRIB. AL CRECIMIENTO PP)**



Fuente: BBVA Research / IMSS

... con una variación anual de (-)4.8%, caso contrario del empleo permanente que ...

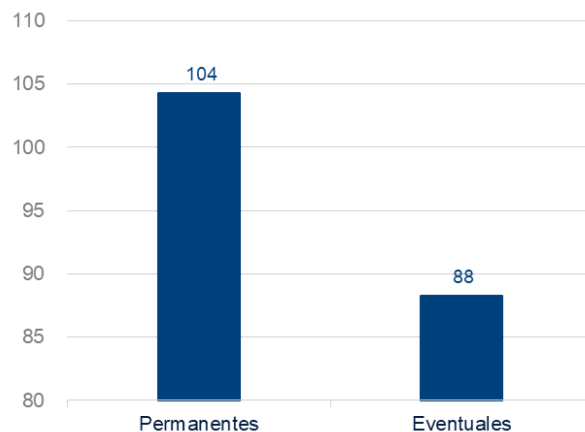
Gráfica 5. PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO (VAR. ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research / IMSS

... mostró una variación anual de 1.5% y una ganancia acumulada de 104 mil empleos

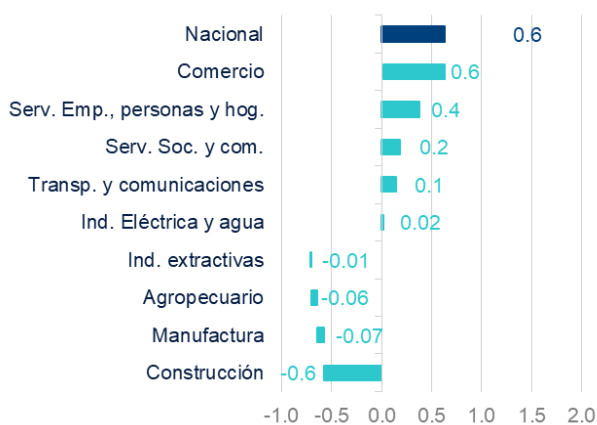
Gráfica 6. PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO (VAR. MENSUAL ACUM. ENE-FEB, MILES)



Fuente: BBVA Research / IMSS

Comercio y servicios con la mayor contribución al crecimiento del empleo; en contraste, ...

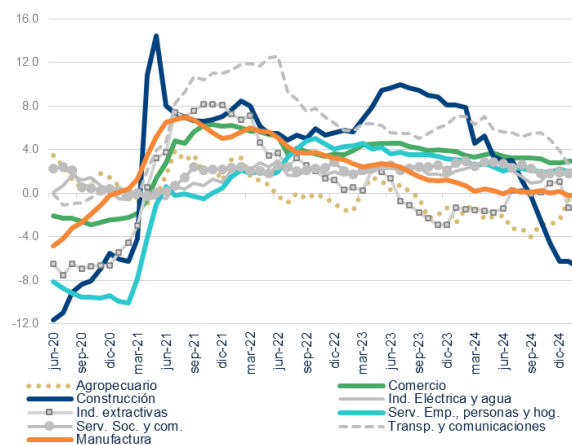
Gráfica 7. PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD (VAR. ANUAL FEB, % Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO PP)



Fuente: BBVA Research / IMSS
pp. Puntos porcentuales

... la construcción y manufactura siguen mostrando variaciones negativas

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

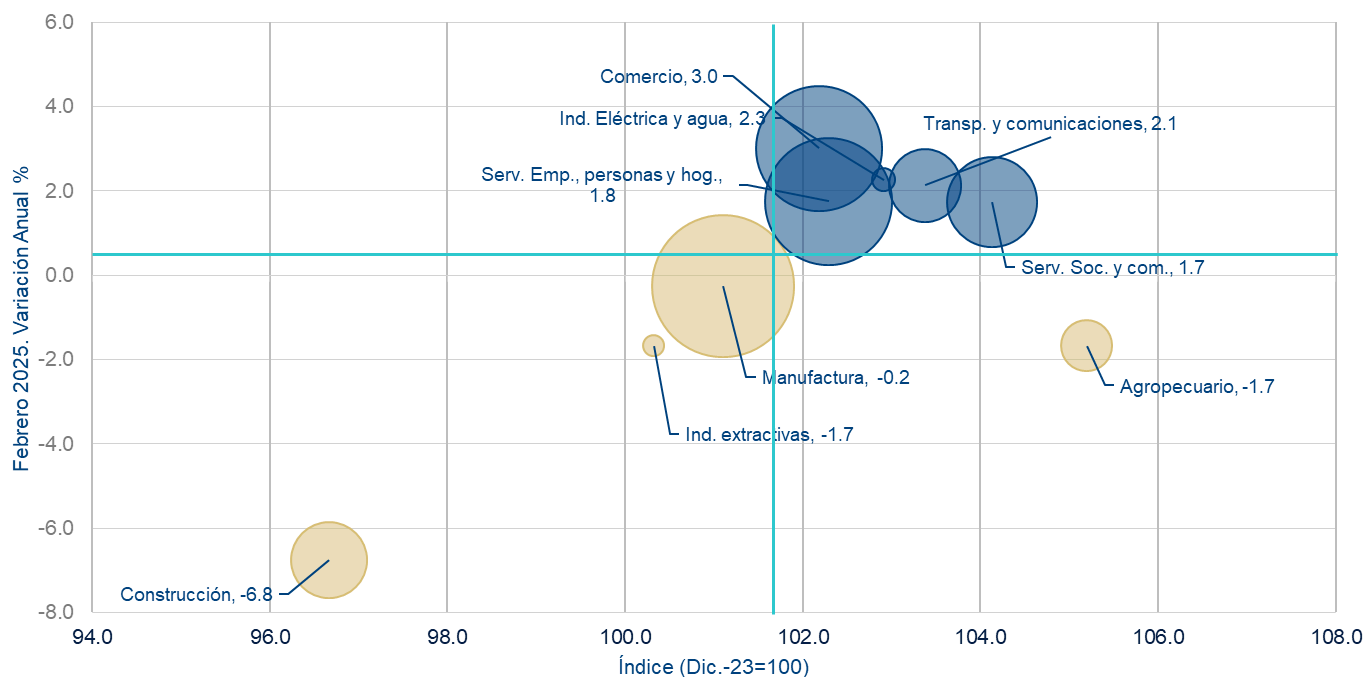


Fuente: BBVA Research / IMSS

El sector agropecuario acumula 18 meses consecutivos con tasas anuales negativas; por ello, será clave este año considerar posibles afectaciones derivadas de una eventual sequía

Gráfica 9. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD**

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



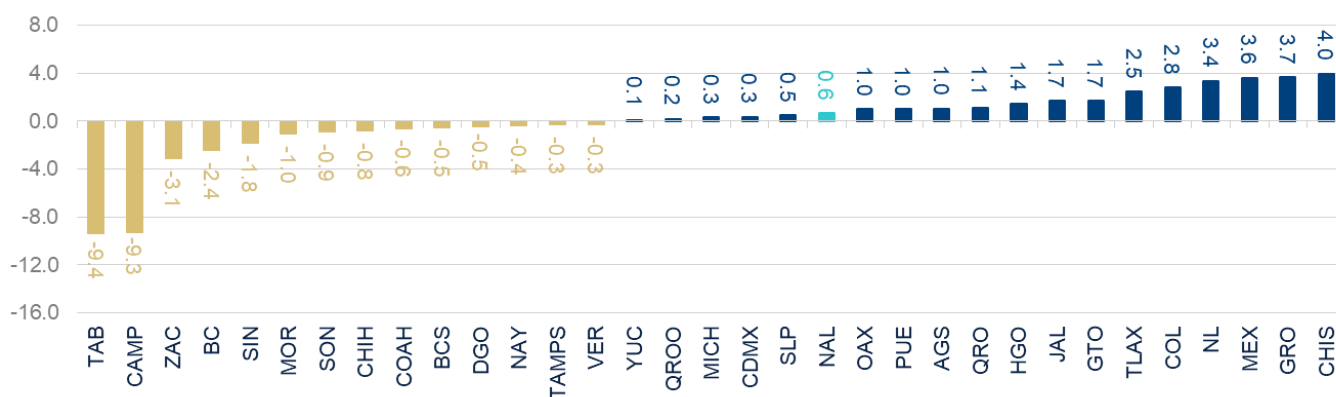
Fuente: BBVA Research / IMSS

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

Tabasco y Campeche con importante deterioro del empleo formal, con fuertes pérdidas de empleo

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

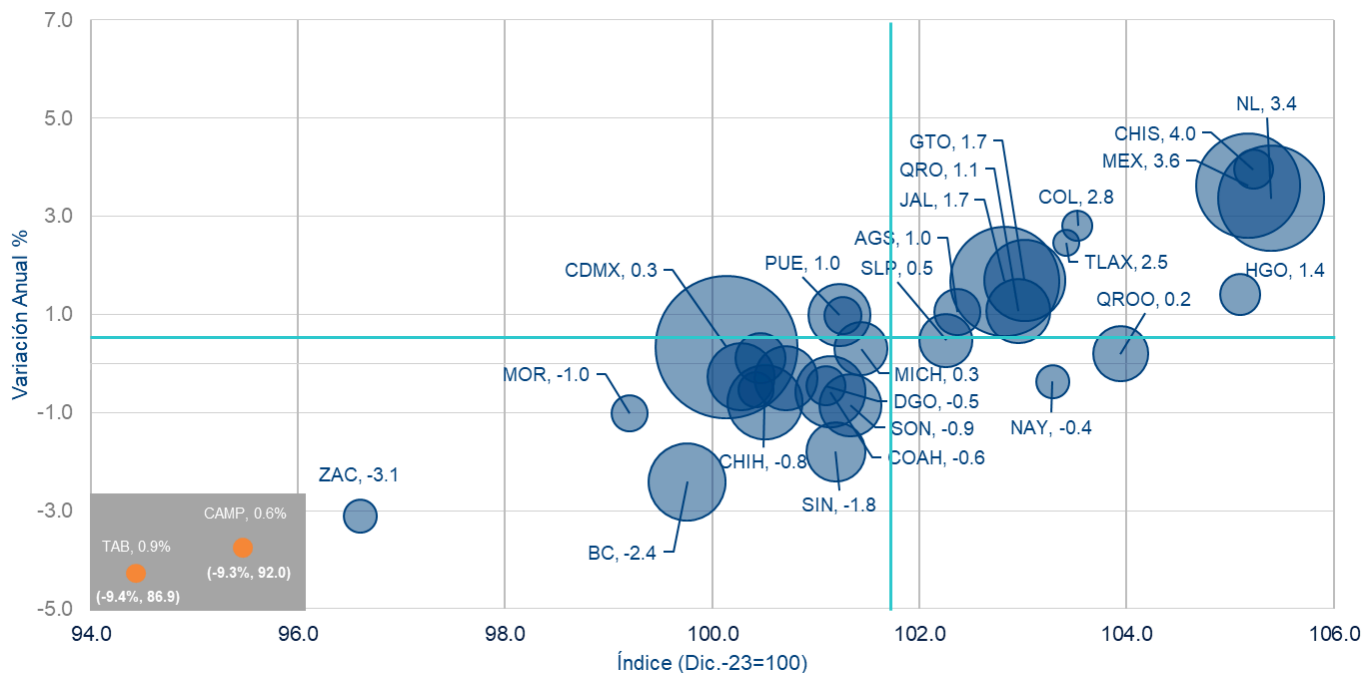
(VAR. ANUAL FEBRERO %)



Fuente: BBVA Research / IMSS

El Estado de México, Nuevo León y Jalisco apuntalan el crecimiento del empleo. La Ciudad de México prolonga el rezago.

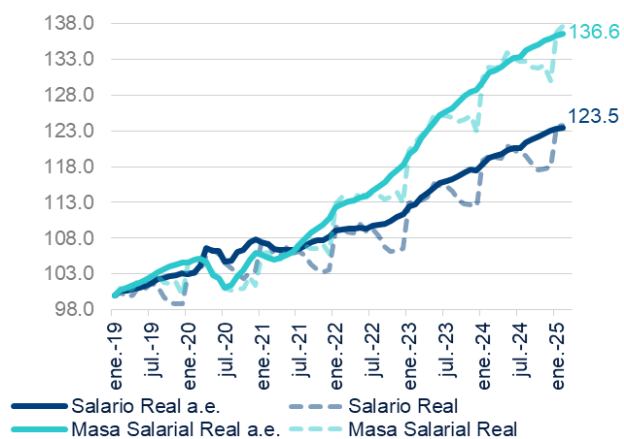
Gráfica 11. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA**
(ÍNDICE DIC.-23 = 100, VAR. ANUAL FEBRERO Y PARTICIPACIÓN EN EL EMPLEO TOTAL, %)



Fuente: BBVA Research / IMSS
— Promedio Nacional / Tamaño de burbuja participación en el empleo total.

Salario real y Masa salarial real prolongan dinámica de crecimiento ...

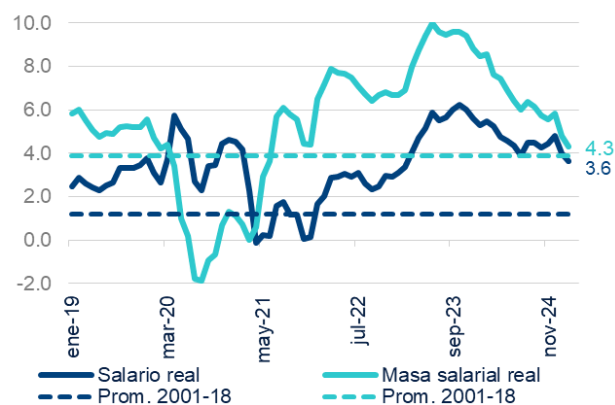
Gráfica 12. **SALARIO REAL, MASA SALARIAL REAL DE TRABAJADORES DEL IMSS E INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (INPC)**
(ÍNDICE ENE.-2019 = 100)



Fuente: BBVA Research / IMSS

... pero muestran señales importantes de desaceleración

Gráfica 13. **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