

Análisis Económico

# Señales de estrés sobre el mercado laboral

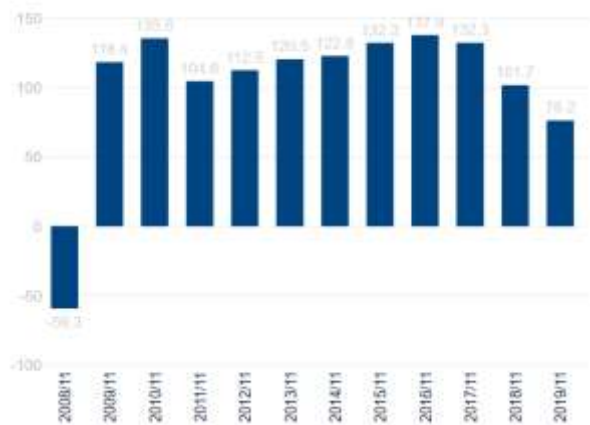
David Cervantes Arenillas  
20 diciembre de 2019

## Conforme a lo pronosticado la creación de empleo ha mostrado debilidad durante los últimos meses del año

El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) reportó en noviembre un total de 20.8 millones de trabajadores registrados asociados a un empleo. En términos netos se registraron en noviembre un total de 76 mil empleos nuevos respecto al mes anterior, que es el nivel más bajo para un mismo mes desde 2008.

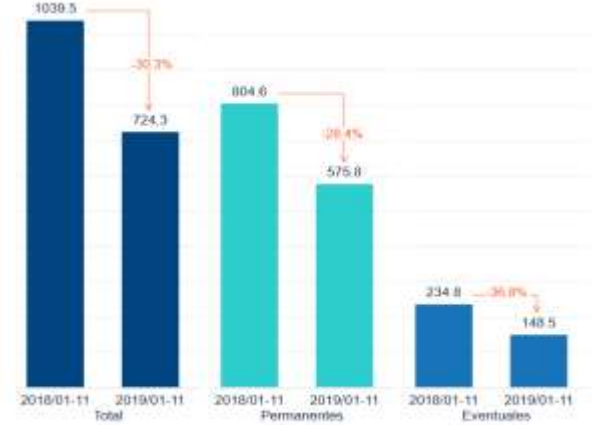
De manera acumulada de enero a noviembre se han creado 724 mil empleos, que comparado con el año anterior representa una contracción de 30.3% en el ritmo de creación de empleo, esta situación es generalizada por tipo de empleo, en el caso del empleo permanente la contracción es de 28.4% y en el eventual de 36.8%.

Gráfico 1. **ASEGURADOS ASOCIADOS A UN EMPLEO AFILIADOS IMSS, (MILES, VARIACIÓN MENSUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Gráfico 2. **ASEGURADOS ASOCIADOS A UN EMPLEO AFILIADOS IMSS, (MILES, VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Con estas cifras el crecimiento en noviembre del empleo formal a tasa anual fue de 1.7% AaA, el más bajo desde la crisis de 2009. Conforme lo habíamos pronosticado, la desaceleración de empleo ha sido persistente prácticamente durante todo el año, con excepción del mes de septiembre que frenó su caída, lo cual fue en gran parte por la recuperación de los empleos eventuales que tuvo un rebote importante, sin embargo, para noviembre nuevamente presenta reducción en su crecimiento con una tasa de 0.7%AaA. El empleo permanente ha continuado con una tendencia decreciente de manera constante alcanzando un crecimiento de 1.9%AaA, niveles que no se presentaban desde 2010.

Gráfico 3. **ASEGURADOS ASOCIADOS A UN EMPLEO AFILIADOS IMSS, (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Gráfico 4. **ASEGURADOS ASOCIADOS A UN EMPLEO AFILIADOS IMSS POR TIPO DE EMPLEO, (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

El buen desempeño de la inflación ha sido un elemento clave para el mercado laboral, ya que ha permitido mantener el crecimiento del salario real y por consecuencia de la masa salarial formal; en este sentido, en noviembre el salario real tuvo un crecimiento 3.5% AaA, lo cual es positivo dada la caída generalizada que se tuvo durante 2017. En el caso de la masa salarial las tasas de crecimiento en promedio han sido superiores a 5% AaA, de manera específica en noviembre creció 5.2% AaA. Estos incrementos han sido positivos para mantener el consumo y compensar las caídas en los niveles de creación de empleo.

Gráfico 5. **MASA SALARIAL REAL (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Gráfico 6. **SALARIO REAL (VARIACIÓN % ANUAL)**

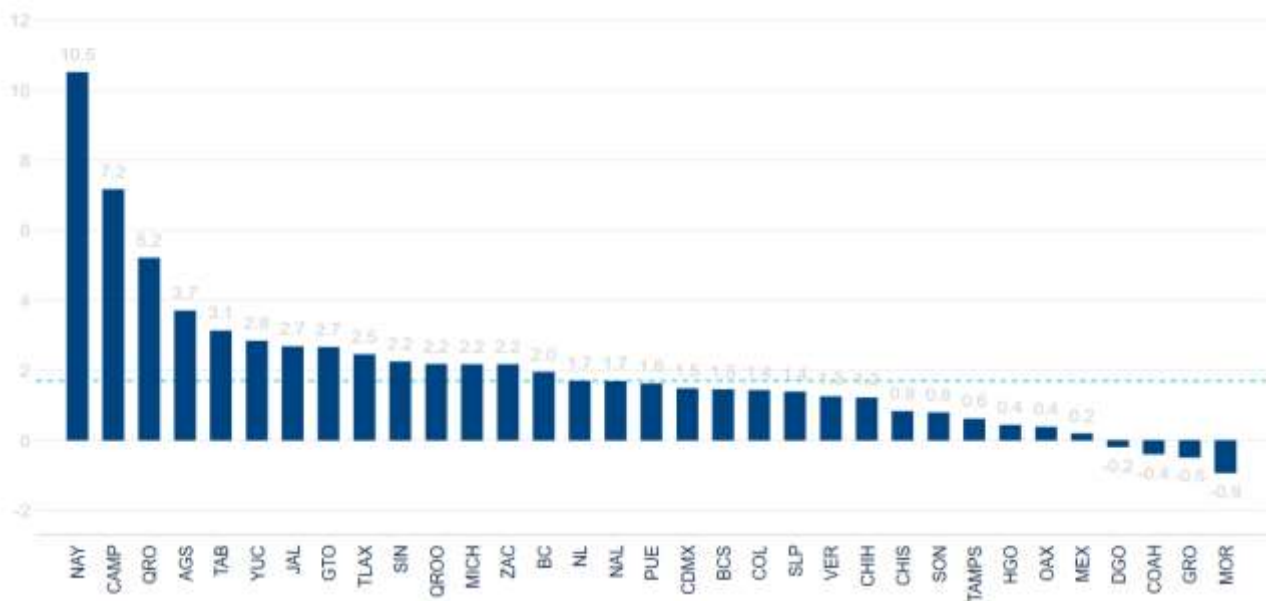


Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

## Guerrero con 14 meses consecutivos de destrucción de empleo formal

A nivel estatal continúa la heterogeneidad en la creación de empleo, a noviembre los estados con las mayores tasas de crecimiento fueron Nayarit, Campeche y Querétaro, estas entidades se han consolidado a lo largo de los 11 meses del año como los principales generadores de empleo formal en el país y en promedio sus tasas anuales de crecimiento rondaron el 6%. Otro caso que resalta es Tabasco que en noviembre de 2018 tuvo tasa de crecimiento de empleo negativa y para 2019 revirtió esta situación presentando un crecimiento superior al promedio nacional de 3.1%AaA.

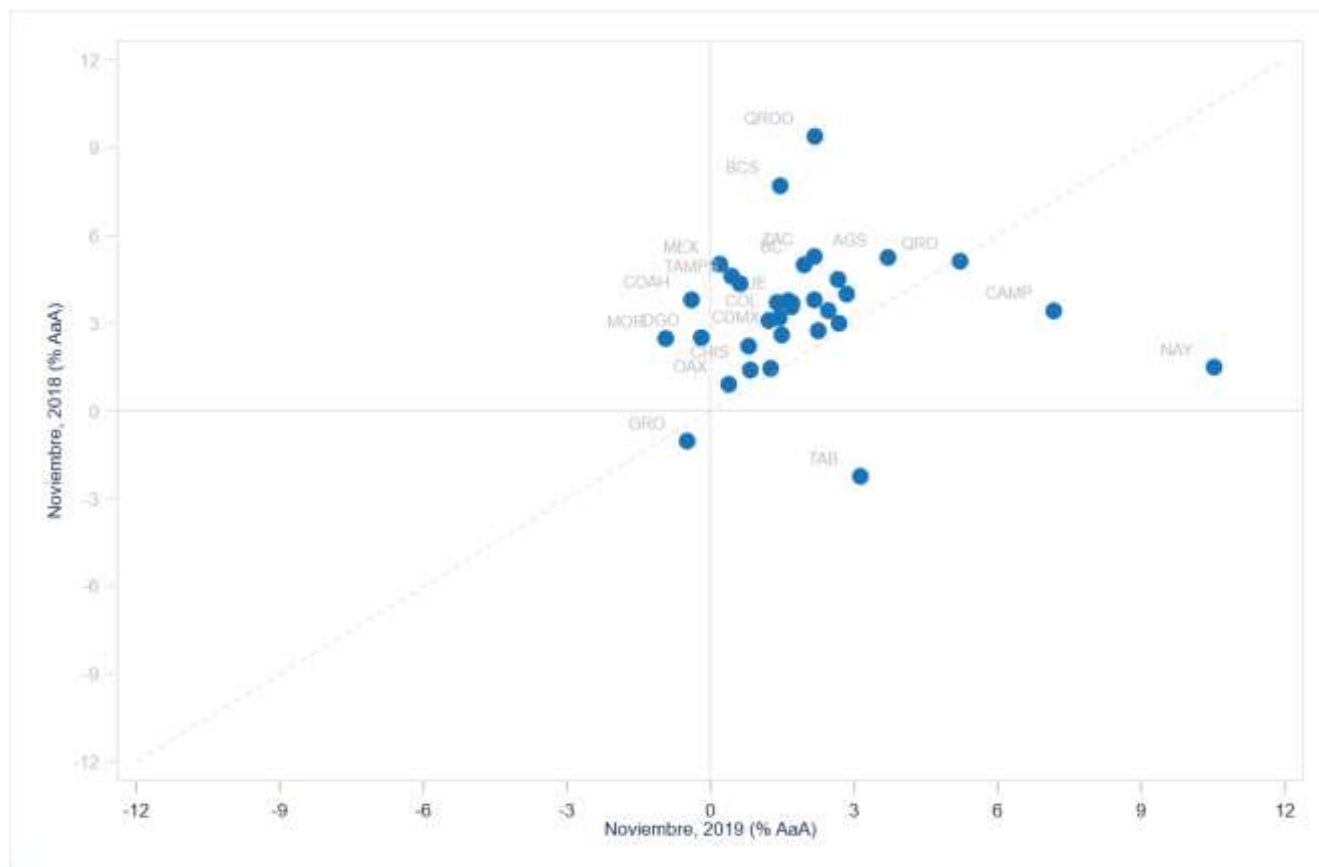
Gráfico 7. **ASEGURADOS ASOCIADOS A UN EMPLEO AFILIADOS AL INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL (IMSS) POR ENTIDAD FEDERATIVA NOVIEMBRE 2019, (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Por el contrario, Guerrero es el estado con el peor desempeño en la creación de empleo, ya que desde octubre de 2018 ha presentado tasas anuales de crecimiento negativas, es decir, 14 meses con destrucción de empleo. Morelos y Durango son las entidades con destrucción de empleo, en el caso de Morelos desde abril presentó tasas negativas y Durango en abril tuvo crecimiento nulo, y a partir de mayo tasas negativas.

Gráfico 8. **ASEGURADOS ASOCIADOS A UN EMPLEO AFILIADOS AL INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL (IMSS) POR ENTIDAD FEDERATIVA, (VARIACIÓN % ANUAL)**



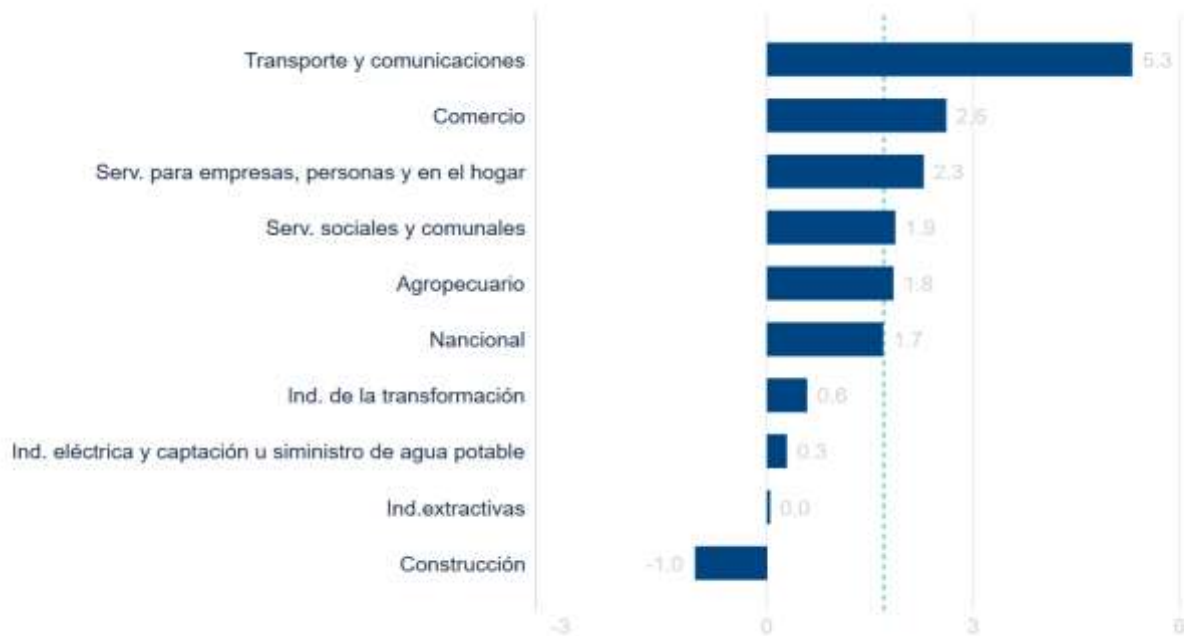
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

## Sector de transporte y comunicaciones con el mejor desempeño en la creación de empleo

A nivel sectorial transporte y comunicaciones ha tenido el mejor desempeño en la creación de empleo con una tasa de 5.3% AaA en noviembre. Cabe señalar que este sector ha presentado tasas de crecimiento en promedio superiores al 5% a lo largo del año; por el contrario el sector con el peor desempeño ha sido la construcción, en noviembre tuvo una tasa de crecimiento de -1.0%AaA, con esta cifra el sector ha presentado 11 meses consecutivos con tasas de crecimiento anual negativas.

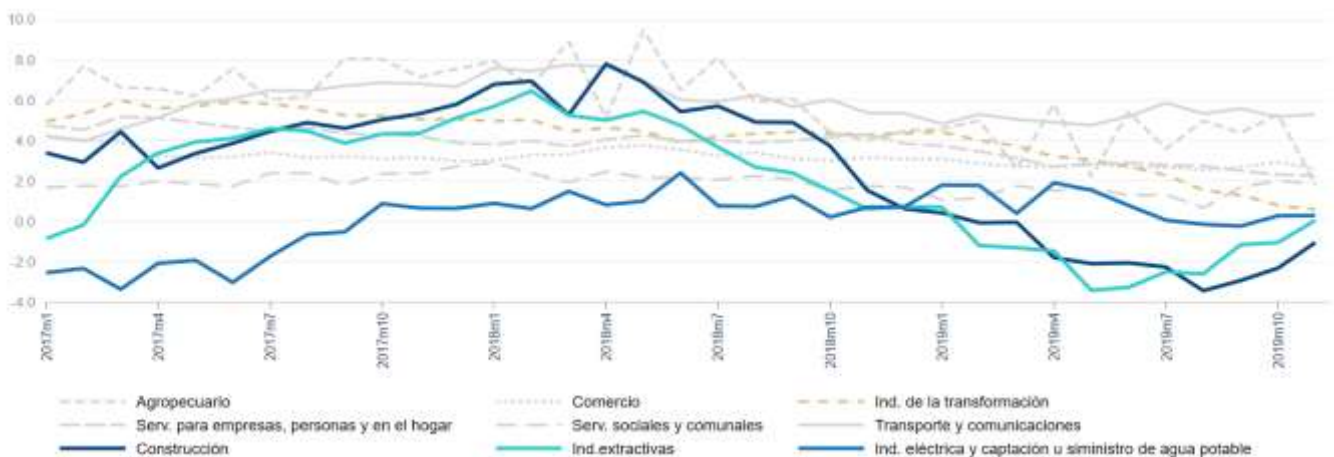
El sector de industrias extractivas después del sector de la construcción es el que ha presentado mayor deterioro en la generación de empleo, en noviembre tuvo una tasa de crecimiento anual de 0.04% lo que frena 9 meses consecutivos de tasas anuales de crecimiento negativas. Los sectores de industria de la transformación y de industria eléctrica y captación u suministro de agua potable tuvieron tasas de crecimiento de 0.6%AaA y 0.3%AaA, respectivamente, niveles por debajo del promedio.

**Gráfico 9. ASEGURADOS ASOCIADOS A UN EMPLEO AFILIADOS AL INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL (IMSS) POR SECTOR DE ACTIVIDAD, (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

**Gráfico 10. ASEGURADOS ASOCIADOS A UN EMPLEO AFILIADOS AL INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL (IMSS) POR SECTOR DE ACTIVIDAD, (VARIACIÓN % ANUAL)**



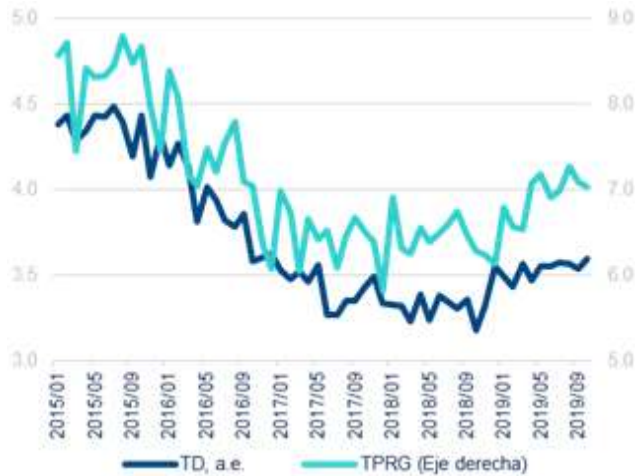
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

## Se perciben señales de estrés sobre el mercado laboral y deterioro de las condiciones laborales

De acuerdo a las últimas cifras de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), las tasa de desempleo y de presión general han mostrado un comportamiento más activo y creciente durante 2019. Hasta finales de 2018 las tasas habían mostrado una tendencia decreciente, sin embargo, durante los últimos dos meses de ese año la tendencia cambió, pasando en el caso de la tasa de desempleo de 3.2% en octubre de 2018 a 3.6% en el mismo mes de 2019. La tasa de presión general alcanzó un nivel de 7.0% en octubre de 2019, 1.2pp mayor a la tasa más baja de los últimos 5 años. Las variaciones relativas de estas tasas son relevantes por el cambio en la tendencia que había sido descendente desde los años posteriores a la crisis.

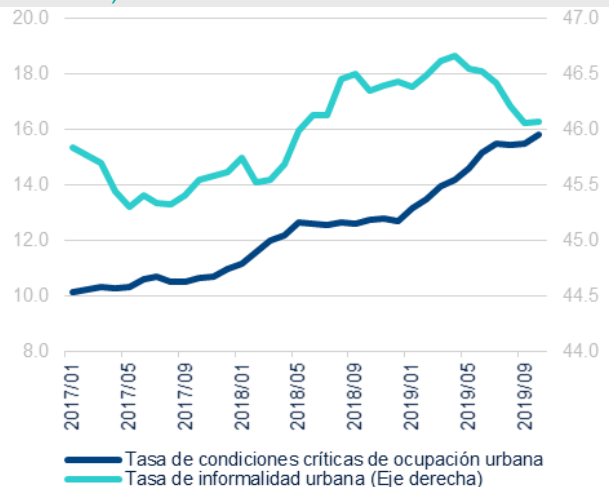
De manera paralela la tasa de condiciones críticas de ocupación a nivel urbano, que permite identificar a los ocupados que se encuentran trabajando menos de 35 horas a la semana por razones de mercado, o más de 35 horas semanales con ingresos mensuales inferiores al salario mínimo o que laboran más de 48 horas semanales ganando hasta dos salarios mínimos alcanzó niveles de 19%. Por último, los niveles de informalidad urbana continúan de manera persistente por arriba de 45%, lo cual constituye uno de los grandes retos a solucionar en el mercado laboral.

Gráfico 11. **TASA DE DESEMPLEO (TD) Y DE PRESIÓN GENERAL (TPRG)**  
(% RESPECTO AL TOTAL DE LA PEA)



Fuente: BBVA Research con datos del INEGI

Gráfico 12. **TASA DE INFORMALIDAD LABORAL y DE CONDICIONES CRÍTICAS DE OCUPACIÓN**  
(% RESPECTO AL TOTAL DE LA POBLACIÓN OCUPADA)



Fuente: BBVA Research con datos del INEGI

Derivado de lo anterior, prevemos que los niveles de creación de empleo seguirán mostrando debilidad en los meses de noviembre y diciembre, sin embargo, es probable que pueda mostrar un mejor desempeño relativo durante 2020 derivado de un efecto base. Es necesaria la reactivación de la inversión pública y privada para un mejor desempeño sostenible. El estrés y presión sobre el mercado de trabajo continuará, por lo cual es probable que la tasa de condiciones críticas de ocupación presente resiliencia a la baja.

## AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.