

Análisis Económico

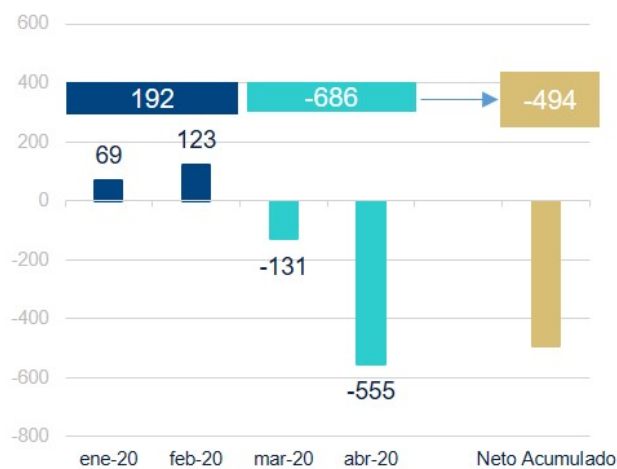
Empleo Formal se derrumba en abril, se pierden dos años de creación de empleos

David Cervantes Arenillas
13 mayo 2020

La destrucción de empleo formal por el cierre de la actividad económica derivada de la pandemia no logró ser contrarrestada

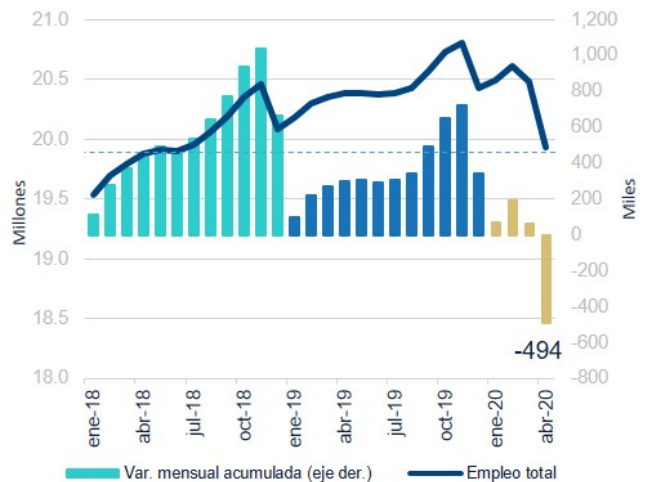
La paralización y desaceleración económica derivadas por el Covid-19 han tenido un fuerte impacto y prácticamente inevitable sobre el empleo formal, acumulando 686 mil empleos perdidos durante marzo y abril. En específico el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) reportó en abril 19.9 millones de trabajadores asegurados asociados a un empleo formal, una pérdida acumulada de 494 mil empleos en los primeros cuatro meses del año y que nos ubica en niveles de empleo similares a los de abril y mayo de 2018, borrando dos años de creación de empleo formal.

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**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

La pérdida de empleos nos sitúa en una contracción del empleo formal sin precedente que ...

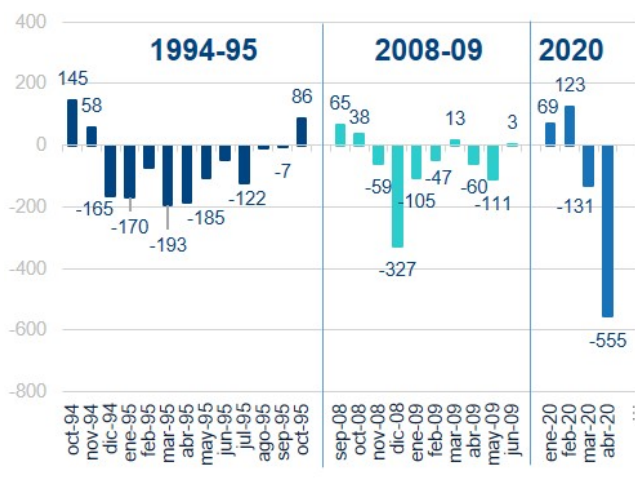
Como lo hemos mencionado anteriormente, las características de la crisis económica actual son particulares y diferentes a las de 1994 y 2008, ya que los choques de oferta y demanda han generado que la pérdida de empleos sea mucho más profunda y acelerada. Sin duda, en algunas etapas de la evolución de la crisis, los efectos de oferta y/o demanda pueden dominar uno sobre otro, es por ello que se tienen que tomar diferentes medidas de política económica que contrarresten sus efectos; sin embargo, esto no justifica la inacción, sobre todo

ante la evidente afectación y deterioro del mercado laboral actual, que al final tiene como su efecto más negativo la pérdida de ingreso y bienestar de los trabajadores que han perdido su empleo. Como hemos argumentado en distintas notas, las políticas contracíclicas son no solo necesarias, sino urgentes. Si bien redirigir el gasto público al sector salud y a dar ayudas a micro empresas y personas es positivo, en balance, está siendo compensado por recortes en otros lados, lo que implica que en conjunto, la política fiscal está lejos de dar el impulso contracíclico que la situación amerita. Además, la postura de la política monetaria inexplicablemente sigue siendo restrictiva, lo que implica que está siendo procíclica en el peor momento posible (para más [ver](#)). En el momento de mayor necesidad de políticas económicas contracíclicas, la combinación de una política fiscal tímidamente expansiva y una monetaria restrictiva resulta muy insuficiente para enfrentar la crisis actual.

... puede alcanzar 1.5 millones de puestos de trabajo formales perdidos en la medida que la desaceleración se profundiza

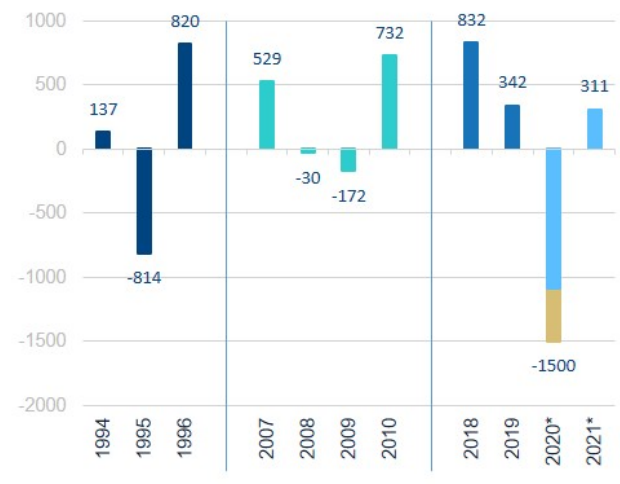
La destrucción de empleo en abril no tiene precedente, derivado de lo anterior y con el objetivo de señalar las diferencias con crisis previas tomamos de referencia la variación mensual de empleo durante las crisis de 1994-95¹ y de 2008-09, que si bien está afectada por factores estacionales, es ilustrativa de la dinámica de empleo de corto plazo.

Gráfico 3. **ASEGURADOS ASOCIADOS A UN EMPLEO AFILIADOS IMSS (MILES, VARIACIÓN MENSUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Gráfico 4. **ASEGURADOS ASOCIADOS A UN EMPLEO AFILIADOS IMSS (MILES, VARIACIÓN NETA A DIC.)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

* Pronóstico

El hecho más relevante a resaltar es que la caída del empleo de abril es la más grande desde 1982, año a partir del cual se cuenta con cifras mensuales de empleo. La pérdida de empleo en la crisis de '94-95 se presentó de manera consecutiva durante 10 meses, pero en ninguno de los meses fue superior a los 200 mil empleos, lo que llevó a una lenta recuperación del empleo cerrando diciembre de '95 con una pérdida de empleos de 814 mil empleos.

1: De acuerdo al IMSS a partir de julio de 1997 las cifras de asegurados asociados a un empleo se calculan con base en registros administrativos. Las series históricas, anteriores a julio de 1997, incluyen una parte estimada asociada a las afiliaciones de puestos de tipo eventual. (<http://www.imss.gob.mx/sites/all/statics/pdf/informes/GlosarioCubo.pdf>)

En el caso de 2008-09, la caída en el empleo más fuerte se presentó en diciembre de 2008 con 327 mil empleos menos respecto al mes anterior, lo que llevó a cerrar el año con (-)30 mil empleos y cuya dinámica negativa se extendió durante la primera mitad de 2009, cerrando el año con (-)172 mil empleos, pero después tuvo se dio una fuerte recuperación en 2010.

En el caso de la crisis actual, estamos en un escenario donde tenemos en abril la mayor pérdida mensual de empleos en la historia, continúa el cierre de la economía durante mayo y es previsible que se mantenga al menos una parte de junio. Además, como comentamos anteriormente, las políticas fiscal y monetarias son insuficientes e inapropiadas para el momento actual, y por tanto, poco efectivas para atenuar la inevitable destrucción de empleo. Por ello, es previsible que la destrucción de empleo se profundizará y podría alcanzar una pérdida de 1.5 millones de empleos al cierre de año. Si bien se espera una recuperación del empleo a partir de 2021, dadas las condiciones de una lenta recuperación del consumo y de la inversión, probablemente regresemos a los niveles de empleo previos a la crisis hasta 2024.

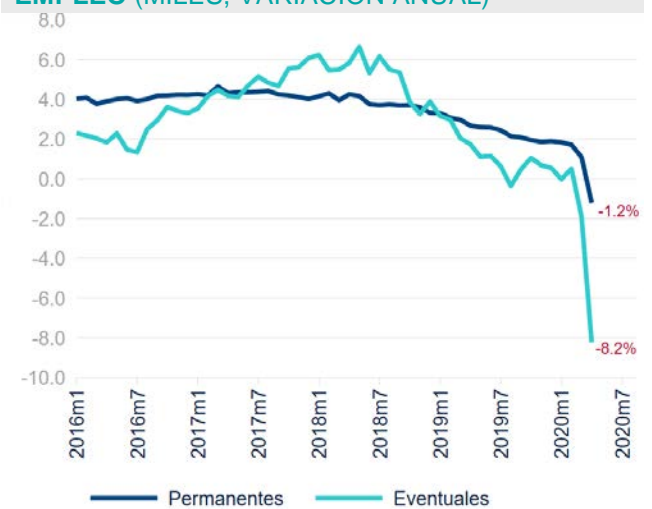
Existe un alto riesgo de que la destrucción de empleo sea estructural ...

Gráfico 5. **ASEGURADOS ASOCIADOS A UN EMPLEO AFILIADOS IMSS (MILES, VARIACIÓN ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Gráfico 6. **ASEGURADOS ASOCIADOS A UN EMPLEO AFILIADOS IMSS POR TIPO DE EMPLEO (MILES, VARIACIÓN ANUAL)**

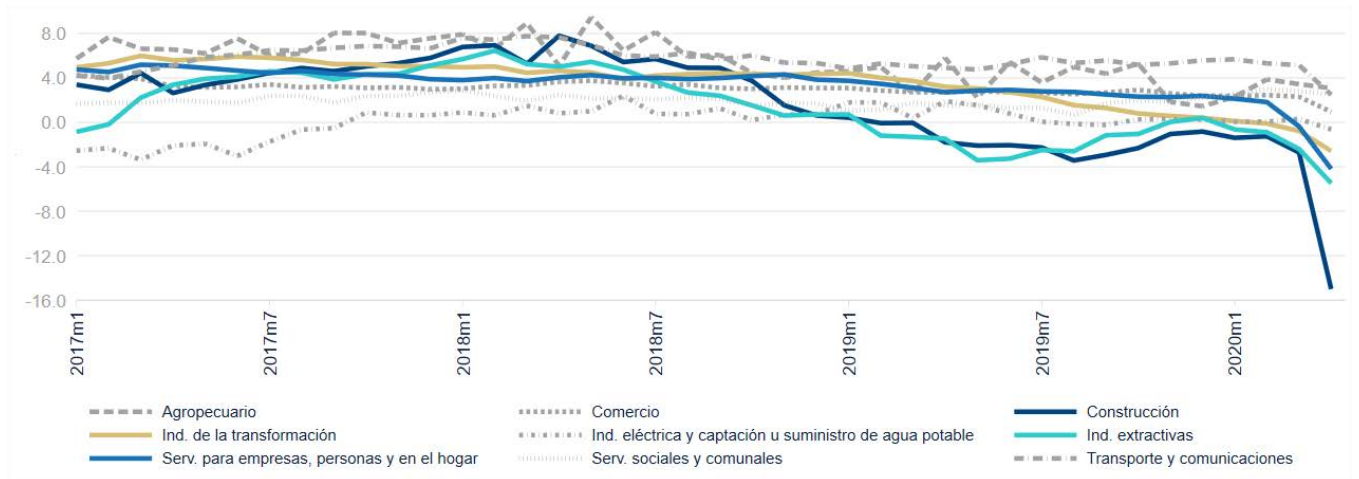


Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

En términos interanuales, la caída del empleo fue de (-)2.2%. Cabe destacar, que niveles negativos no se presentaban desde la crisis de 2008, es previsible que se mantengan tasas negativas en los próximos meses. Como se anticipó, la caída del empleo eventual ha sido la más fuerte, con una tasa interanual de (-)8.2%. En el caso del empleo permanente, también presenta un crecimiento negativo de (-)1.2%, lo que equivale a la pérdida de 200 mil empleos en su comparación anual. Este hecho es relevante y prende las alarmas respecto a que la pérdida de empleos tiene el riesgo de convertirse en un problema estructural, dado que de acuerdo con cifras del IMSS, en abril se dieron de baja 6.6 mil patronos, los cuales probablemente cerraron de manera definitiva sus negocios. En la medida que el cierre de empresas sea mayor, la pérdida del empleo difícilmente se recuperará en el corto plazo.

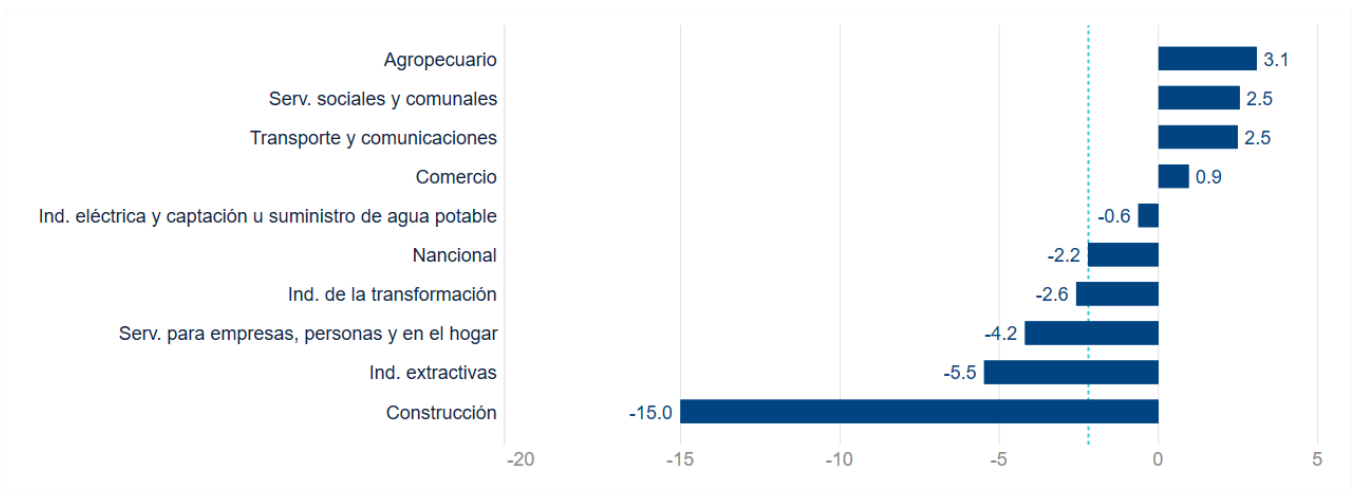
El sector de la construcción acumula 15 meses de crecimiento negativo

Gráfico 7. **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 8. **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

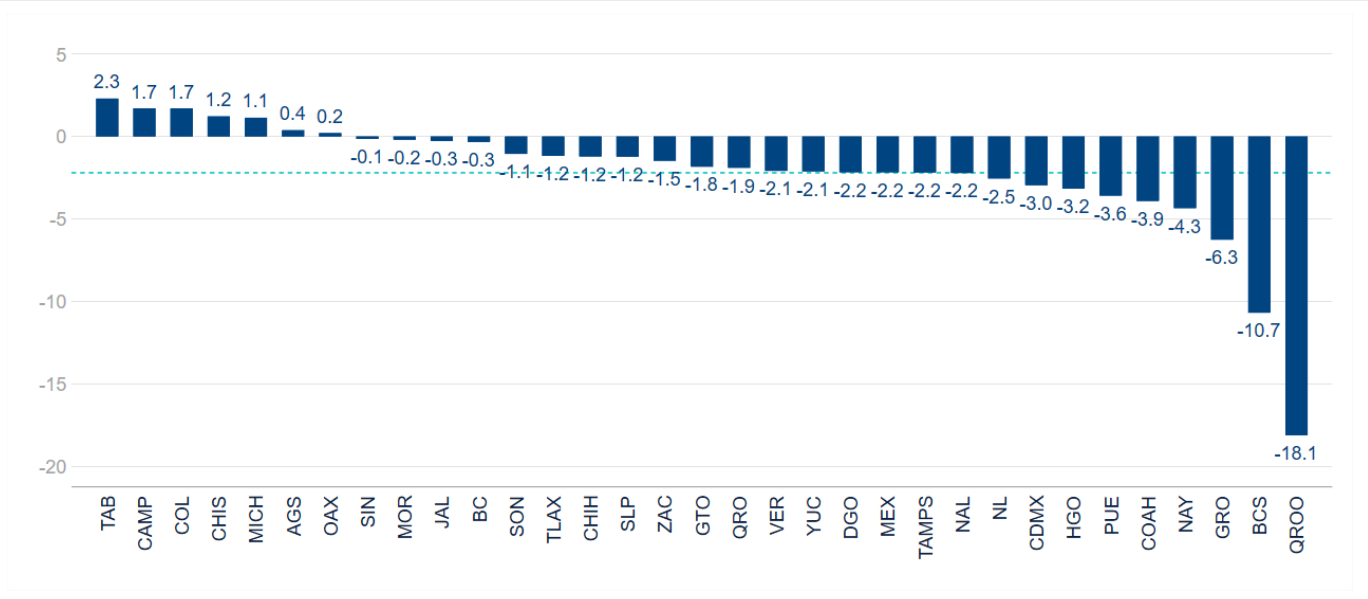
A nivel sectorial, la construcción ha sido uno de los sectores más afectados. En abril presentó una contracción de (-)15.0% en términos anuales. En términos absolutos, esta caída representa 247 mil empleos menos respecto a abril del año anterior. El sector de industrias extractivas desde febrero ha tenido tasas negativas de crecimiento con excepción de los meses de noviembre y diciembre de 2019 que tuvo crecimientos cercanos al cero por ciento a tasa anual, acentuándose en abril su dinámica negativa con un crecimiento de (-)5.5%. El sector de servicios a empresas, personas y en el hogar en marzo inició una dinámica negativa con un crecimiento de (-)0.4% y de (-)4.2% para el mes de abril.

Entidades ligadas a turismo con las caídas más fuertes del empleo formal...

Del total de entidades, nueve han sido las más afectadas con tasas anuales de crecimiento por arriba de la media nacional, de las cuales destacan Quintana Roo con la caída más fuerte de (-)18.1%, lo que representa una pérdida de más de 83 mil empleos respecto al año anterior. Le siguen Guerrero y Baja California Sur con tasas de crecimiento anual de (-)10.7% y (-)6.3%.

Otro caso a resaltar es la Ciudad de México, que tuvo una tasa interanual de (-)3.0% caída similar a la media nacional, sin embargo, por ser una de las entidades con mayor participación el empleo esta pérdida equivale a más de 101 mil puestos de trabajo perdidos.

Gráfico 9. **ASEGURADOS ASOCIADOS A UN EMPLEO AFILIADOS AL INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL (IMSS) POR ENTIDAD FEDERATIVA NOVIEMBRE 2019, (VARIACIÓN % ANUAL)**

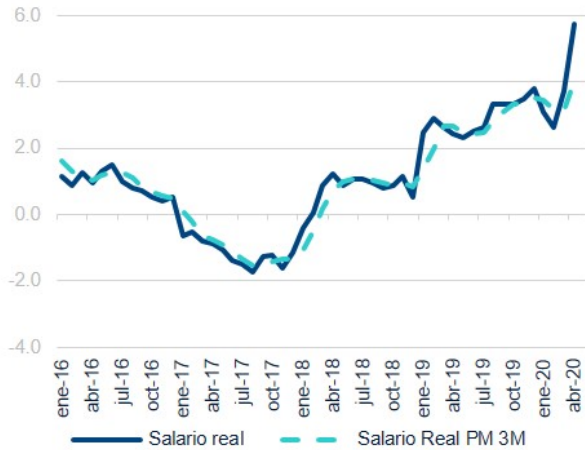


Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Conforme a lo previsto el salario real siguió creciendo, logrando mantener un crecimiento positivo de la masa salarial ...

A pesar de los malos resultados en la generación de empleo, la inflación ha permanecido en niveles bajos, incluso por debajo del objetivo de 3.0% de Banxico, ubicándose en abril en 2.1%. La fuerte desaceleración de la inflación (desacelerándose 1.55pp en dos meses tras ubicarse en 3.70% en febrero), ha sido el factor determinante para el incremento del salario real, que creció 5.7% AaA en abril. Esto permitió atenuar la desaceleración de la masa salarial que mantuvo comportamiento positivo de 3.4%. Si bien estos incrementos representan el único elemento positivo en el reporte del IMSS, en el corto plazo, por el contexto de distanciamiento social, es previsible que el crecimiento de la masa salarial no se vea reflejado en una mayor dinámica de consumo.

Gráfico 10. **SALARIO REAL**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Gráfico 11. **MASA SALARIAL**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Se requiere reaccionar de manera más contundente ante la emergencia económica...

Las condiciones de estabilidad macroeconómica actuales representan una ventaja en comparación con crisis anteriores, y permiten implementar un mayor impulso fiscal y una política monetaria expansiva, para poder enfrentar de mejor manera la contingencia de salud y consecuente crisis económica (para más [ver](#)). Aún es tiempo de reaccionar y establecer medidas de política económica que ayuden a paliar cuando menos parcialmente los efectos negativos de la crisis y nos permitan tener un mejor horizonte de recuperación. Para ello, es necesario actuar, y hacerlo con urgencia.

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.