

Monitor de Empleo

# Fuerte caída del ingreso laboral y lenta recuperación del mercado laboral

David Cervantes Arenillas  
3 Agosto 2021

## En 9 de cada 10 hogares se redujo en términos reales el ingreso laboral

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares 2020 (ENIGH) se tuvo una caída prácticamente generalizada del ingreso laboral. Datos a junio de 2021 de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) muestran que aún prevalece una afectación a 5.1 millones de personas mayores de 15 años en sus condiciones de actividad en el mercado laboral.

- No se han recuperado los niveles de participación en el mercado laboral
- Persisten altos niveles de desocupación, subocupación e informalidad
- Las mujeres siguen en mayor medida postergando su incorporación al mercado laboral

En 2020 el ingreso laboral tuvo una fuerte contracción, (-)10.7% respecto a 2018 y (-)10.4% respecto a 2016

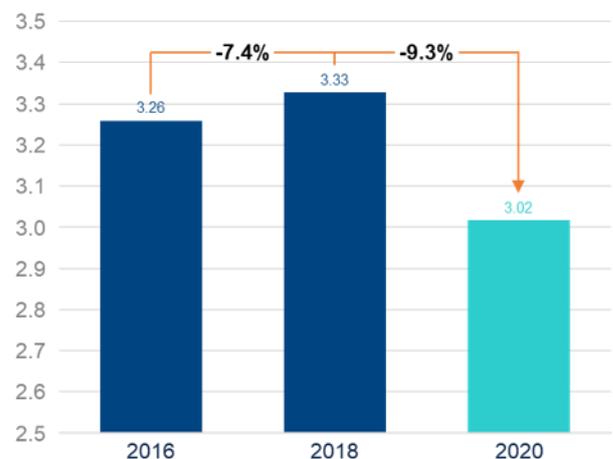
Gráfica 1. INGRESO DEL TRABAJO PROMEDIO TRIMESTRAL (MILES, PRECIOS CONSTANTES 2020)



Fuente: BBVA Research / INEGI (ENIGH 2016, 2018 y 2020)

En el total, y en términos per cápita la contracción del ingreso laboral nos sitúa en un nivel inferior a 2016

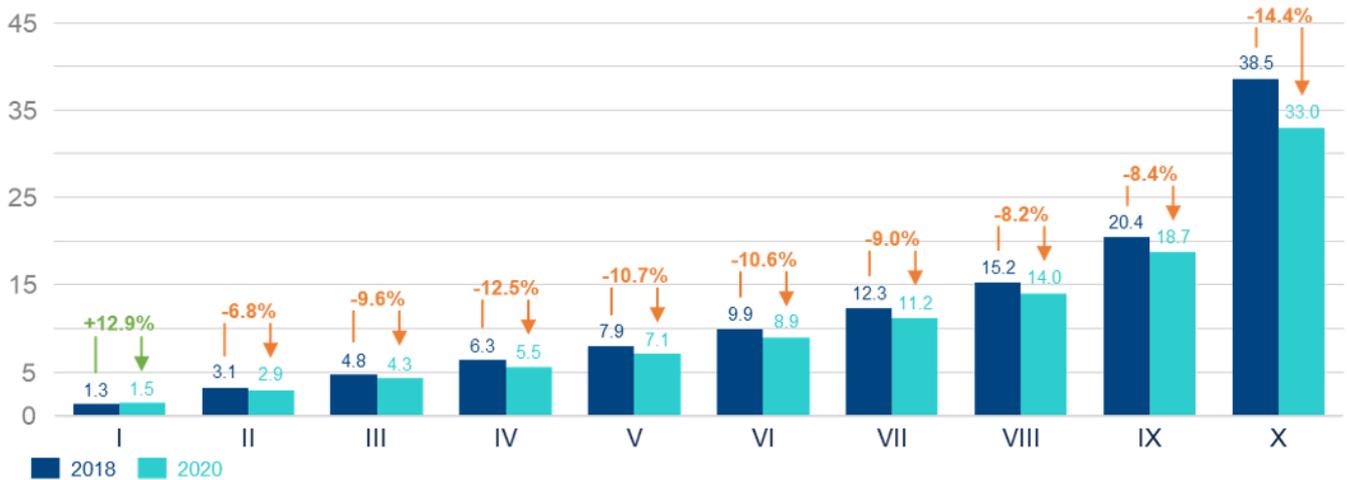
Gráfica 2. INGRESO DEL TRABAJO MENSUAL PER CÁPITA (MILES, PRECIOS CONSTANTES 2020)



Fuente: BBVA Research / INEGI (ENIGH 2016, 2018 y 2020)

En el 90% de los hogares se redujo el ingreso laboral, solo el primer decil tuvo un crecimiento de (+)12.9%, por el contrario, el decil X y IV tuvieron las caídas más importantes con (-)14.4% y (-)12.5% respectivamente

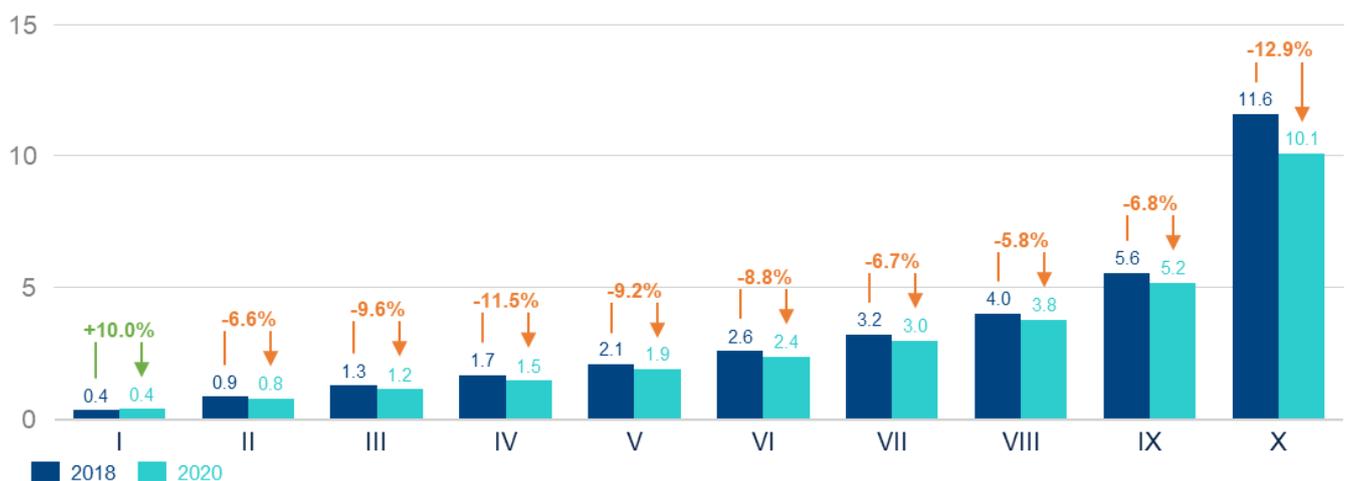
Gráfica 3. INGRESO DEL TRABAJO MENSUAL EN DECILES (MILES, PRECIOS CONSTANTES 2020)



Fuente: BBVA Research / INEGI (ENIGH 2018 y 2020)

En términos per cápita el ingreso laboral del primer decil tuvo un crecimiento menor. El 70% de los hogares tienen un ingreso laboral per cápita menor a la línea de pobreza por ingresos a nivel urbano<sup>1</sup>

Gráfica 4. INGRESO DEL TRABAJO MENSUAL PER CÁPITA EN DECILES (MILES, PRECIOS CONSTANTES 2020)



<sup>1</sup> Tomando de referencia el valor monetario mensual por persona a precios corrientes de la Línea de Pobreza por Ingresos a nivel urbano: \$3,536.85 (jul-20)  
Fuente: BBVA Research / INEGI (ENIGH 2018 y 2020)

Datos a junio de 2021 de la ENOE muestran que la participación en el mercado laboral sigue por debajo del nivel pre-pandemia ...

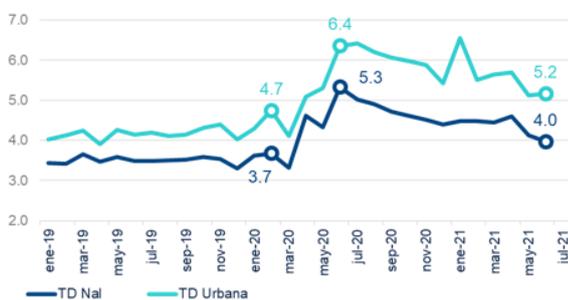
Gráfica 5. **TASA DE PARTICIPACIÓN LABORAL** (% POBLACIÓN 15 AÑOS Y MÁS)



Fuente: BBVA Research / INEGI (ENOE)

... la tasa de desocupación continua en niveles altos, sobre todo a nivel urbano, ...

Gráfica 7. **TASA DE DESOCUPACIÓN (TD) (% PEA)**



Fuente: BBVA Research / INEGI (ENOE)

... de manera persistente prevalecen altos niveles de subocupación.

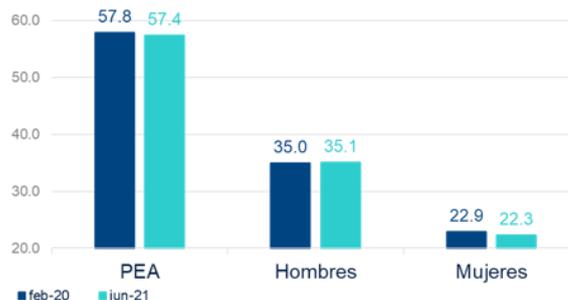
Gráfica 9. **TASA DE SUBOCUPACIÓN (TS) (% OCUPADOS)**



Fuente: BBVA Research / INEGI (ENOE)

... de hecho, la PEA de mujeres sigue siendo inferior en más de medio millón de personas, ...

Gráfica 6. **POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA (MILLONES)**



Fuente: BBVA Research / INEGI (ENOE)

... el empleo informal prácticamente en los niveles pre-pandemia y...

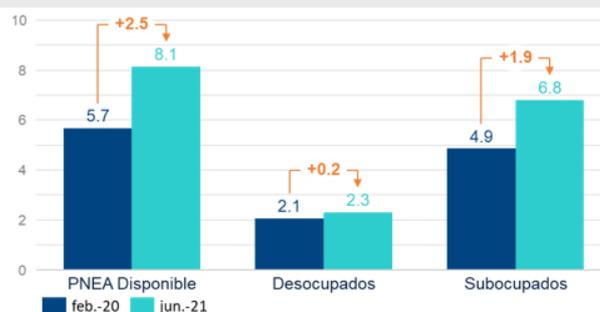
Gráfica 8. **TASA DE INFORMALIDAD LABORAL (TIL) (% OCUPADOS)**



Fuente: BBVA Research / INEGI (ENOE)

Aunado al déficit de la PEA, estimamos una afectación a más de 5 millones de personas

Gráfica 10. **POBLACIÓN MAYOR DE 15 AÑOS (MILLONES)**



Fuente: BBVA Research / INEGI (ENOE)

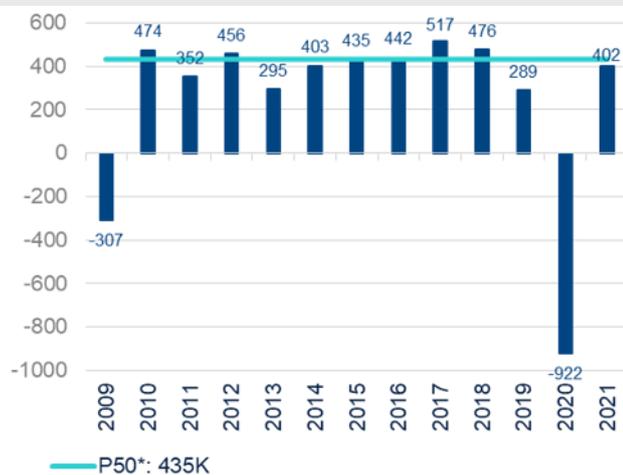
## Rezago en la recuperación del empleo formal respecto al resto de la economía

De enero a junio de 2021 se han creado 402 mil nuevos empleos registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), nivel 7.6% por debajo de la mediana de creación de empleo desde 2009 para años con crecimiento de empleo; aún persiste una brecha por cerrar de 438 mil empleos para alcanzar el nivel pre-pandemia.

- La tasa de crecimiento interanual del empleo formal del IMSS con un fuerte efecto base
- Rezago casi generalizado en los niveles de empleo a nivel estatal y sectorial
- Dada la dinámica esperada de la inflación, la masa salarial permanecerá estancada con crecimientos moderados

El empleo del IMSS ha tenido un crecimiento lento durante el primer semestre del año

Gráfica 11. EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS (ACUMULADO ENE-JUN, MILES)



\* Mediana de los años con creación de empleo  
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Datos a junio de 2021 muestran que aún prevalece un déficit de 438 mil empleos respecto al nivel pre-pandemia

Gráfica 12. EMPLEO FORMAL IMSS (VAR. ACUMULADA<sup>1</sup>, MILES)



<sup>1</sup> Variación acumulada desde marzo de 2020  
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

**El crecimiento positivo del empleo en términos interanuales es explicado en gran parte por un efecto base**

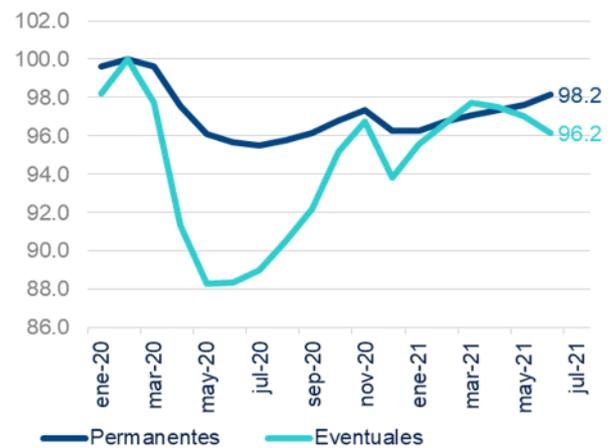
Gráfica 13. **EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

**El empleo eventual frenó su recuperación, el permanente continúa con una recuperación gradual**

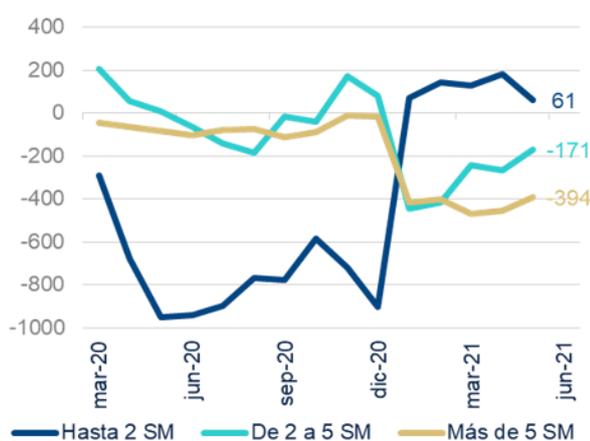
Gráfica 14. **EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS POR TIPO (ÍNDICE FEB.-20 = 100)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

**Se detuvo la pérdida de empleos de mayor remuneración; sin embargo, dada la lenta recuperación del empleo ...**

Gráfica 15. **EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS POR RANGO DE SALARIO MÍNIMO (SM) (VAR. ACUMULADA<sup>1</sup>, MILES)**



<sup>1</sup> Variación acumulada desde marzo de 2020  
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

**... y la inflación prevista, la masa salarial continuará mostrando crecimiento moderado el resto del año**

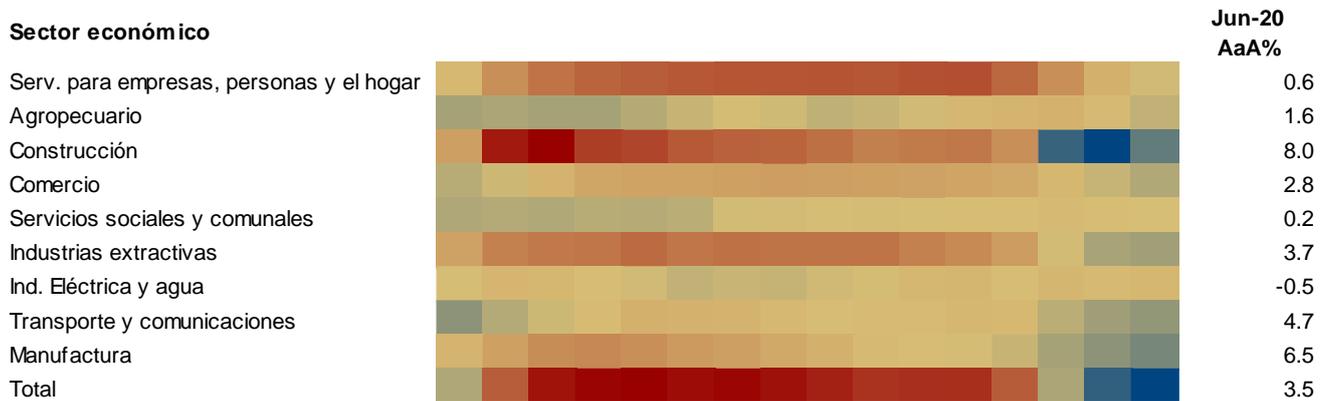
Gráfica 16. **SALARIO REAL Y MASA SALARIAL REAL (ÍNDICE FEB.-20 = 100)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

A pesar de que ciertos sectores comienzan a tener tasas de crecimiento interanuales positivas, gran parte de este crecimiento se explica por un efecto base

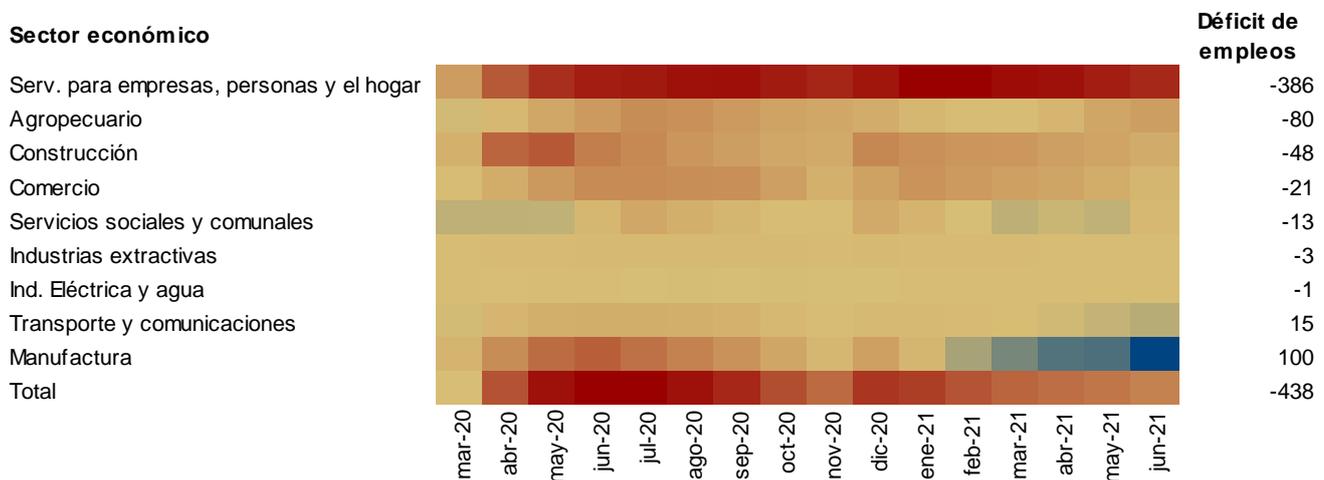
Gráfica 17. EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS POR SECTOR ECONÓMICO (VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

El sector de la manufactura ha logrado mantener una senda de crecimiento constante y acumula una creación de empleo que supera en 100 mil el nivel pre-pandemia

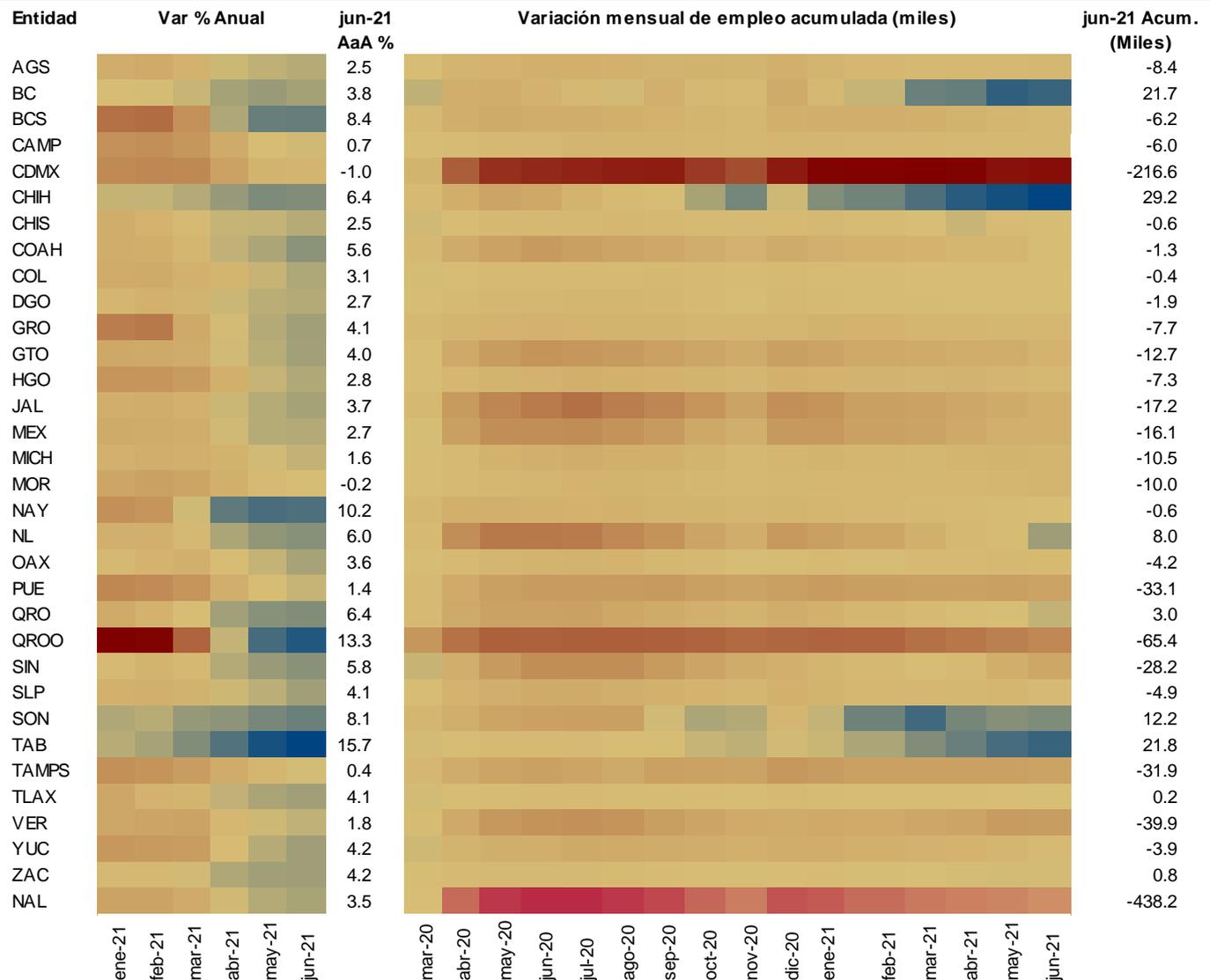
Gráfica 18. EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS POR SECTOR ECONÓMICO (VARIACIÓN ACUMULADA<sup>1</sup>, MILES)



<sup>1</sup> Variación acumulada a partir de marzo de 2020  
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

La Ciudad de México sigue siendo la entidad más afectada y pese al efecto base, continúa con tasas interanuales de crecimiento negativas y con un déficit de empleo de (-)216 mil. Quintana Roo fuertemente afectada por el descenso del turismo presentó un crecimiento interanual de (+)13.3%, sin embargo, todavía mantiene un saldo negativo de (-)65 mil empleos respecto al nivel pre-pandemia.

Gráfica 19. **EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA**  
(VARIACIÓN % ANUAL, VARIACIÓN ACUMULADA<sup>1</sup>, MILES)



<sup>1</sup> Variación acumulada a partir de marzo de 2020  
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

## AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

**El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe**, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

**El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.**

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento se proporciona en el Reino Unido únicamente a aquellas personas a quienes puede dirigirse de acuerdo con la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 y no es para su entrega o distribución, directa o indirecta, a ninguna otra clase de personas o entidades. En particular el presente documento únicamente se dirige y puede ser entregado a las siguientes personas o entidades (i) aquellas que están fuera del Reino Unido (ii) aquellas que tienen una experiencia profesional en materia de inversiones citadas en el artículo 19(5) de la Order 2001, (iii) a aquellas con alto patrimonio neto (High net worth entities) y a aquellas otras a quienes su contenido puede ser legalmente comunicado, incluidas en el artículo 49(1) de la Order 2001.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA Bancomer y el resto de entidades del Grupo BBVA que no son miembros de FINRA (Financial Industry Regulatory Authority), no están sujetas a las normas de revelación previstas para dichos miembros.

**"BBVA Bancomer, BBVA, y sus sociedades afiliadas, entre las que se encuentra BBVA Global Markets Research están sujetas a la Política Corporativa del Grupo BBVA en el ámbito de los Mercados de Valores. En cada Jurisdicción en la que BBVA desarrolla actividades en los mercados de valores, la Política se complementa con un Reglamento Interno de Conducta el cual complementa a la Política y en conjunto con otros lineamientos se establecen medidas para prevenir y evitar conflictos de intereses con respecto a las recomendaciones emitidas por los analistas entre las que se encuentran la separación de áreas. La Política Corporativa se puede consultar en el sitio: [www.bbva.com](http://www.bbva.com) / Gobierno Corporativo / Conducta en los Mercados de Valores"**

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research – BBVA: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México.

Tel.: +52 55 5621 3434

bbvaresearch@bbva.com [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)

