

Reporte de Empleo

Empleo formal se desacelera en abril y la precariedad laboral sigue aumentando

David Cervantes Arenillas

10 Mayo 2022

Recuperación del mercado laboral marcada por generación de empleos de baja remuneración

Datos al mes de marzo de 2022 de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) continúan mostrando una recuperación del mercado laboral incompleta, pero sobre todo señales claras de empeoramiento de las condiciones laborales.

- La tasa de participación laboral sigue en niveles similares previos a la pandemia; el mercado laboral no ha logrado crecer en dos años
- 8 de cada 10 trabajadores que perdieron su trabajo al inicio de la pandemia eran informales, razón por la cual la tasa de informalidad descendió y bajó en abril de 2020 a 48%. Ante el regreso a las actividades y la reapertura actual de la economía, la tasa en marzo llegó a 55.6%, 2.8pp por debajo del promedio previo a la pandemia (58.4%). Si bien es positivo que no haya crecido más allá, esto en parte es reflejo del estancamiento del tamaño del mercado laboral
- La tasa de desempleo por primera vez se ubica en niveles inferiores a los que prevalecían antes de la pandemia. El regreso eventual al mercado laboral de la Población no Económicamente Activa desalentada puede presionar al alza la tasa de desempleo
- La precariedad laboral se dispara: la tasa de condiciones críticas de ocupación alcanza nivel récord y llega a 33.2%, 2.5 veces más respecto al promedio histórico. A nivel urbano llega al 28.8% del total de trabajadores. Escenario negativo para el consumo ante un estancamiento o pérdida del ingreso disponible de las familias

Mercado laboral estancado, sin crecimientos importantes en la participación laboral

Gráfica 1. **TASA DE PARTICIPACIÓN LABORAL** (% POBLACIÓN 15 AÑOS Y MÁS)



Fuente: BBVA Research / INEGI (ENOE)

La informalidad laboral cercana al nivel pre-pandemia, no ha crecido, producto del retorno incompleto al mercado laboral

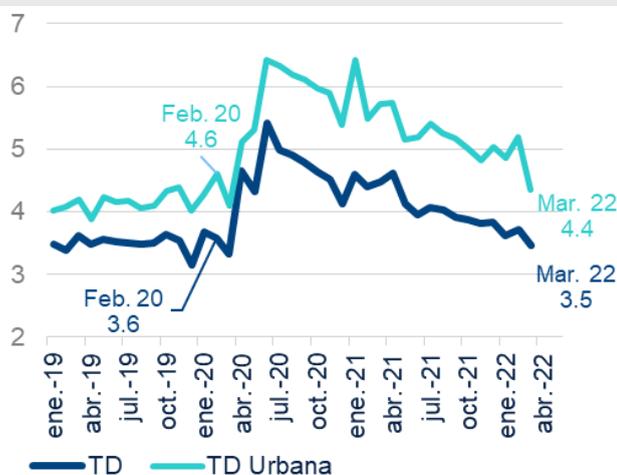
Gráfica 2. **TASA DE INFORMALIDAD LABORAL (TIL)** (% OCUPADOS)



Fuente: BBVA Research / INEGI (ENOE)

La desocupación se ubica en los niveles más bajos desde el inicio de la pandemia. Puede incrementar por una mayor incorporación de personas al mercado laboral

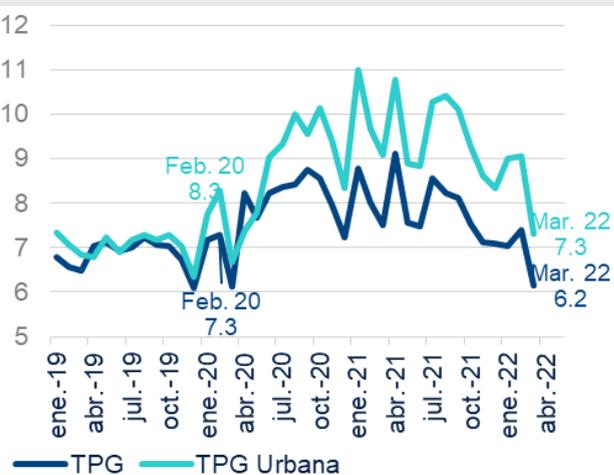
Gráfica 3. **TASA DE DESOCUPACIÓN (TD)** (% OCUPADOS)



Fuente: BBVA Research / INEGI (ENOE)

La tasa de presión sobre el mercado laboral también está en los niveles más bajos. Las condiciones de holgura se mantienen, dado que el mercado de trabajo se encuentra estancado y la economía sigue creciendo por debajo de su potencial

Gráfica 4. **TASA DE PRESIÓN GENERAL (TPG)** (% PEA)



Fuente: BBVA Research / INEGI (ENOE)

La subocupación ya en niveles cercanos a los pre-pandemia, las personas ha logran trabajar las horas requeridas

Gráfica 5. TASA DE SUBOCUPACIÓN (TS) (% OCUPADOS)



Fuente: BBVA Research / INEGI (ENOE)

Se disparan las condiciones críticas de ocupación, récord histórico. Contexto no favorable para el consumo de las familias

Gráfica 6. TASA DE CONDICIONES CRÍTICAS DE OCUPACIÓN (TCCO) (% PEA)



Fuente: BBVA Research / INEGI (ENOE)

A pesar de los altos niveles de inflación, el salario real y la masa salarial mantienen crecimiento positivo

De acuerdo con cifras del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) en abril se crearon 5,490 empleos, la segunda cifra más baja para meses con creación positiva de empleo, solo superando al año 2001 cuando se crearon sólo 3.9 mil empleos. A pesar de lo anterior, en términos interanuales representa un crecimiento de 4.7% respecto al 4.4% que preveíamos en nuestro escenario base. Partiendo de lo anterior, esperamos que el empleo siga presentando tasas de crecimiento interanuales positivas, pero con crecimientos más moderados.

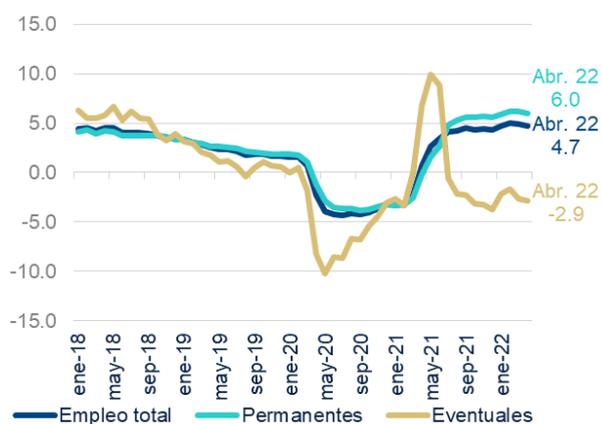
- Respecto al nivel de tendencia, el nivel de empleo se ubica 1.3 millones por debajo, con un crecimiento promedio de 3% esperado para los próximos años, es previsible que esta brecha permanezca en el mediano plazo
- El empleo permanente ha mostrado un crecimiento más acelerado, esto es positivo dado que son trabajadores que mejoran su acceso a prestaciones, con un flujo de ahorro para el retiro constante, sin embargo, más de la

mitad de los trabajadores tiene un ingreso de hasta 2 salarios mínimos, por lo que su capacidad de ahorro y crédito es limitada

- El salario real con crecimientos moderados, dados los altos niveles de inflación, las revisiones salariales a inicio de año han permitido que se mantenga en terreno positivo, sin embargo, dado que prevemos que permanezcan altos los niveles de inflación es probable que estas ganancias afecten el nivel de salario real más adelante
- La masa salarial con crecimiento más dinámico, dada la creación de empleo que hemos tenido el primer cuatrimestre del año. No obstante, ante una desaceleración del crecimiento del empleo, mostrará crecimientos mucho más graduales en lo que resta del año

A pesar de la baja creación de empleo en abril, el empleo mantiene un crecimiento de 4.7%; empleo permanente, el de mayor crecimiento

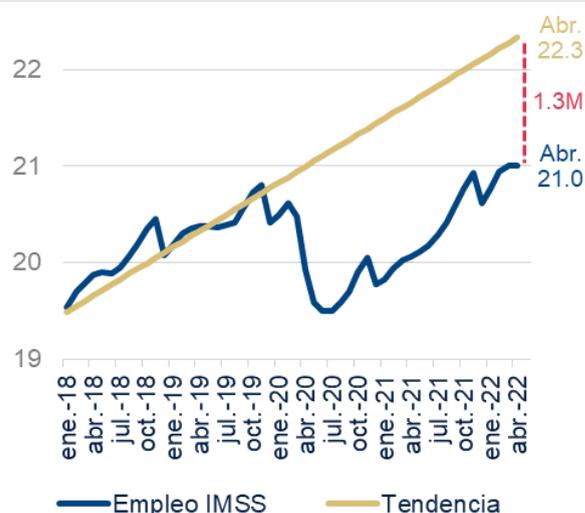
Gráfica 7. PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

La brecha respecto al nivel pre-pandemia se mantiene prácticamente constante: 1.3 millones de empleos menos

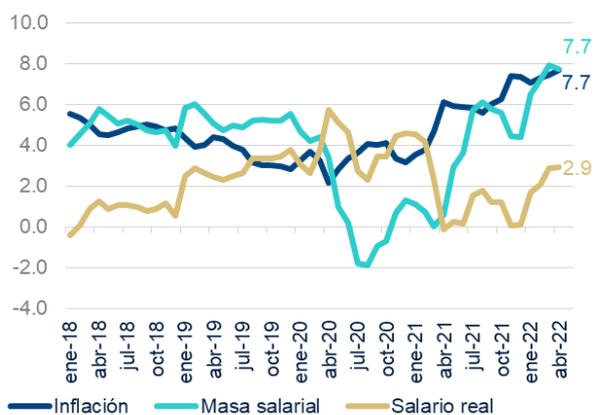
Gráfica 8. PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (MILLONES)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

La masa salarial sigue con crecimientos importantes, por el número de empleos creados a inicio del año

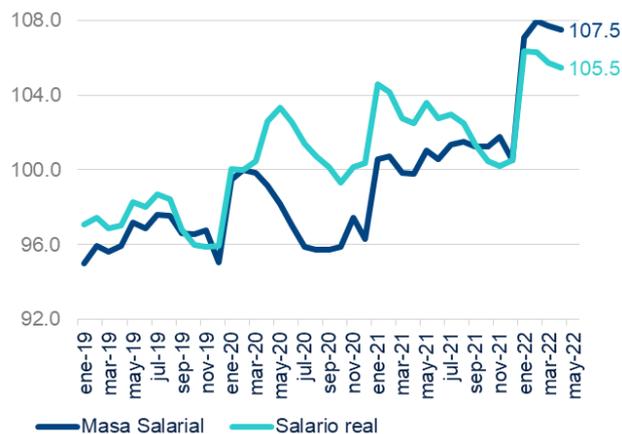
Gráfica 9. **SALARIO REAL Y MASA SALARIAL REAL (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Sin embargo, los altos niveles de inflación previsiblemente mantendrán estancados al salario real y la masa salarial

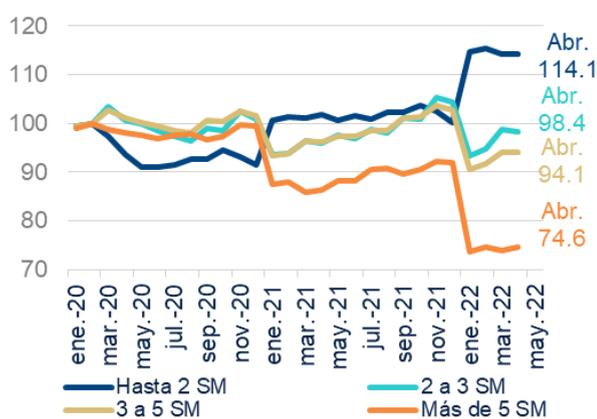
Gráfica 10. **SALARIO REAL Y MASA SALARIAL REAL (ÍNDICE FEB.-20 = 100)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Sin recuperarse los empleos de mayor remuneración; la dinámica de creación de empleos concentrada en trabajos de hasta 2 SM

Gráfica 11. **EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS POR INGRESO EN SALARIOS MÍNIMOS (SM) (ÍNDICE FEB.-20 = 100)**



Fuente: BBVA Research con datos del 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

bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com