

Análisis Económico

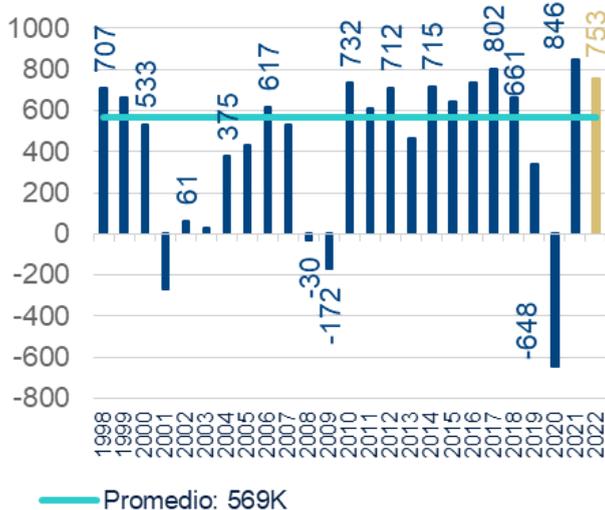
Empleo formal con fortaleza en 2022, pero el futuro es incierto

David Cervantes / Christian Admin De la Huerta
16 enero 2023

Dada la expectativa de desaceleración de la economía se espera una menor creación de empleo en 2023

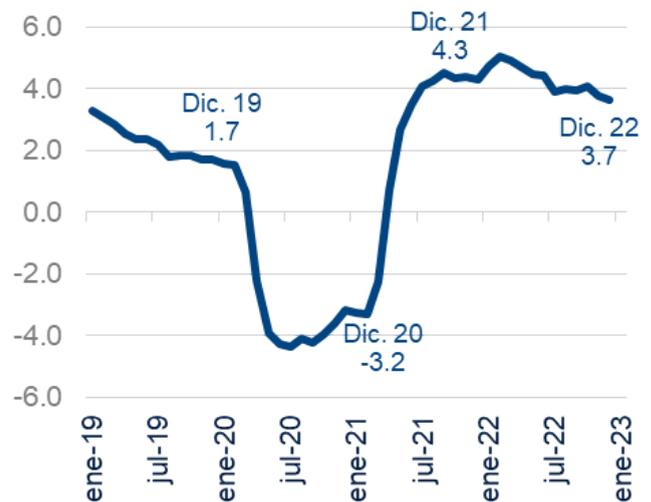
De acuerdo con cifras del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) en 2022 se crearon 752,748 puestos de trabajo formales, la tercera creación de empleo formal más alta desde 1998, únicamente superada en 2017 con 802 mil y 2021 con 846 mil, esta última influenciada por la reapertura de la economía posterior al confinamiento por la pandemia del COVID. Durante el año, las tasas de crecimiento interanuales promediaron 4.3%, acelerándose fuertemente durante los meses de agosto a octubre, en los que incluso el ritmo de variación mensual de empleo fue de 0.8%, nivel 0.5pp por arriba del promedio de los meses anteriores.

Gráfico 1. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (ACUM. ENE-DIC 2022, MILES)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Gráfico 2. **EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

La aceleración del empleo durante 2022 estuvo marcada por una tendencia creciente del empleo permanente que fue beneficiado por la reforma del outsourcing de 2021, alcanzando un nivel de 4.9% por encima del nivel previo a la pandemia (febrero de 2020). En contraste, el empleo temporal aún sigue rezagado y se ubica 3.5% por debajo del nivel pre-pandemia. Cabe señalar que a pesar de la reforma al outsourcing, el ajuste estacional negativo del empleo de diciembre ha prevalecido y se ha mantenido prácticamente sin cambios, ya que como lo habíamos anticipado, la dinámica estacional del empleo responde a necesidades de mercado. En este sentido, de acuerdo con las cifras del IMSS, en diciembre se presentó una reducción de 345,705 empleos, que en términos netos es la

mayor caída desde diciembre de 2019 y equivale a una reducción de (-)1.6% MaM, y por tipo de empleo a (-)3.7% MaM en el caso del eventual y (-)1.3% MaM del permanente.

Como podemos observar, la relativa fortaleza del mercado laboral ha permitido que el empleo se recupere, aunque no ha sido totalmente suficiente para superar el daño que dejó la pandemia sobre el mercado laboral. De hecho, si comparamos el nivel de empleo actual con el nivel de empleo de tendencia previo a la pandemia, la brecha se ha cerrado de manera gradual, pero todavía nos encontraríamos 1.4 millones de empleos por debajo.

Gráfico 3. **EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS**
(ÍNDICE FEB.-20 = 100)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Gráfico 4. **EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS**
(MILLONES)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS
M - Millones

El sector manufacturero se consolida como el motor del empleo durante 2022

A nivel sectorial, tres sectores generan 7 de cada 10 empleos. En este sentido, del total de empleos, 15 millones se concentran en el sector manufacturero (27.6%), servicios para empresas y hogares (21.5%) y comercio (20.8%). La dinámica de creación de empleo de estos tres sectores durante 2022 fue diferenciada: el mejor desempeño lo tuvo el comercio, ya que presentó una tasa de crecimiento interanual similar a la nacional (3.6% vs 3.7% AaA), permitiendo que el nivel de empleo se consolide 8.1% por arriba del nivel pre-pandemia. En segundo lugar, la manufactura, que si bien tuvo un desempeño relativo por debajo del promedio nacional (3.2% vs 3.6% AaA) fue suficiente para alcanzar un nivel de empleo 6.3% por arriba del nivel pre-pandemia. Por último, de estos tres sectores contrasta el de Servicios para empresas y hogares que si bien tuvo un crecimiento 0.4 pp por arriba del nacional el nivel de empleo, aún se encuentra rezagado en (-)4.1% por debajo del nivel pre-pandemia.

Otros sectores que tuvieron buen desempeño a pesar de una relativa menor contribución al empleo total fueron la construcción con un crecimiento interanual de 5.5% y el de Transportes y comunicaciones (6.4% AaA), lo que equivale a alrededor de 175 nuevos empleos, es decir, 23.0% del total de los empleos nuevos de 2022. Por otra parte, el sector con mayor rezago es el Agropecuario, que tiene la menor contribución al empleo total, y presentó

una tasa de crecimiento interanual de (-)1% AaA a final de periodo y se ubicó (-)5.6% por debajo del nivel pre-pandemia.

Gráfico 5. **EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS POR SECTOR ECONÓMICO**
(DISTRIBUCIÓN, DIC. 2022)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Gráfico 6. **EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS POR SECTOR ECONÓMICO**
(VARIACIÓN ANUAL, DIC. 2022)



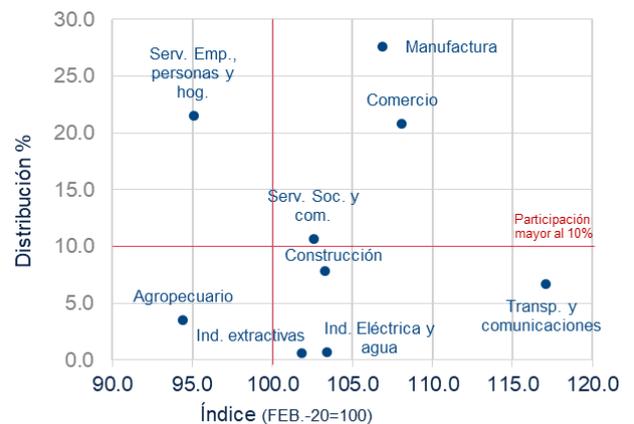
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Gráfico 7. **EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS POR SECTOR ECONÓMICO**
(ÍNDICE FEB.-20=100, DIC. 2022)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Gráfico 8. **EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS POR SECTOR ECONÓMICO**
(DISTRIBUCIÓN % E ÍNDICE FEB.-20=100, DIC. 2022)

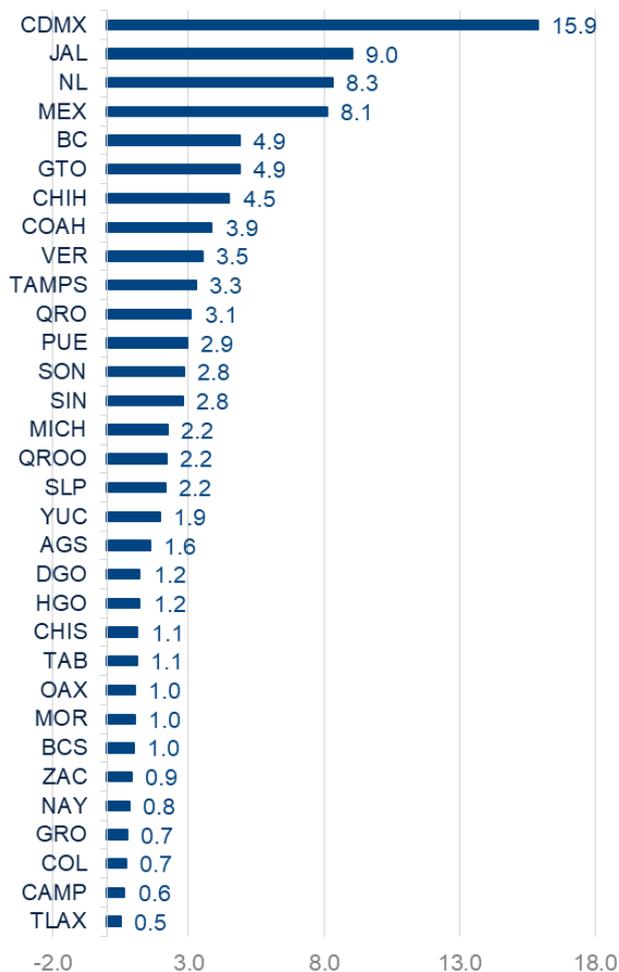


Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Ciudad de México con rezago en la recuperación de empleo: aún se ubica 1.5% por debajo del nivel pre-pandemia

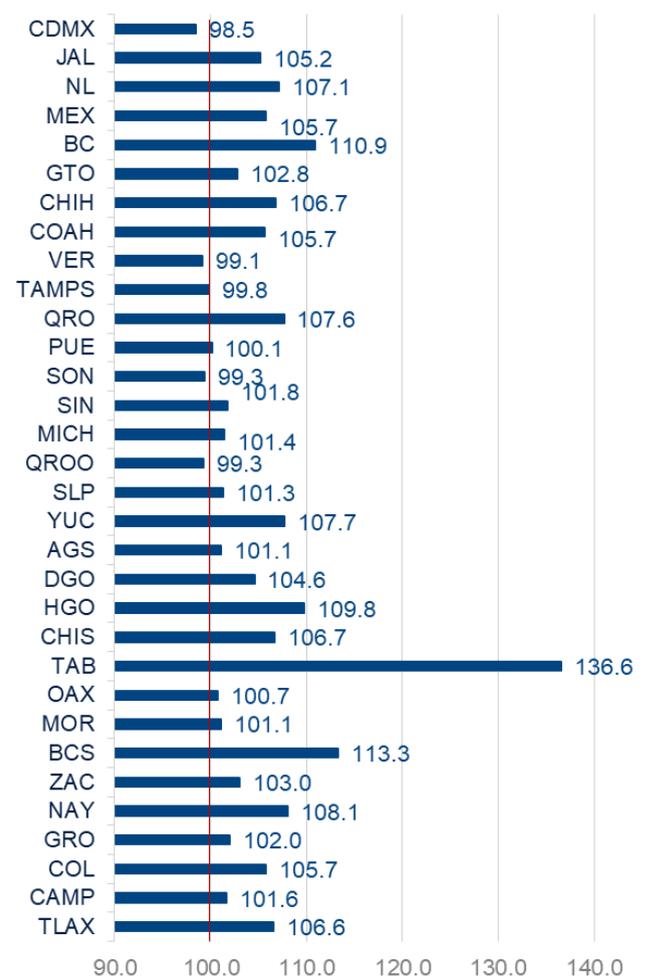
A nivel de entidad federativa, cinco estados generan más de la mitad del empleo en el país; destacando la Ciudad de México (15.9%), por lo que resalta el hecho de que aún se encuentra rezagada respecto al nivel de empleo previo a la pandemia. El resto de entidades con la mayor generación de empleo son Jalisco (9.0%), Nuevo León (8.3%), Estado de México (8.1%), Baja California (4.9%) y Guanajuato (4.9%). En estas entidades han tenido un crecimiento del empleo sostenido destacando los casos de Baja California y Nuevo León que tienen un nivel de empleo 10.9% y 7.1% por arriba del nivel pre-pandemia.

Gráfico 9. EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA (DISTRIBUCIÓN, DIC. 2022)



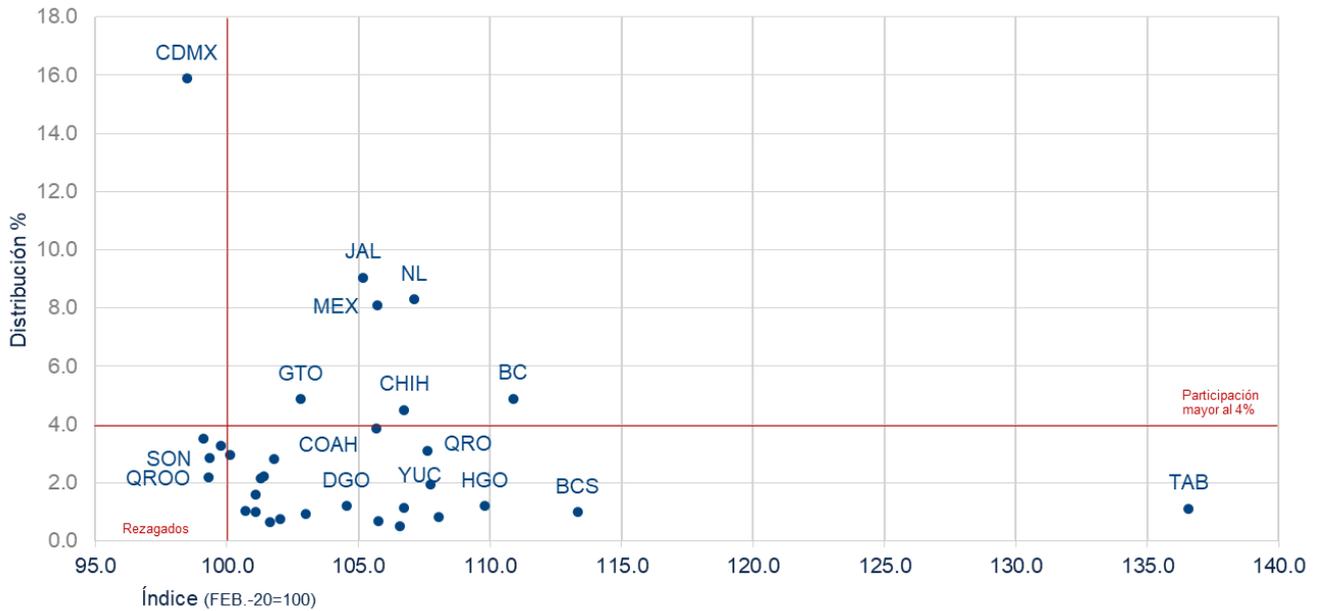
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Gráfico 10. EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA (ÍNDICE FEB.-20=100, DIC. 2022)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Gráfico 11. **EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS TOTAL POR ENTIDAD FEDERATIVA**
(DISTRIBUCIÓN % E ÍNDICE FEB.-20=100, DIC. 2022)



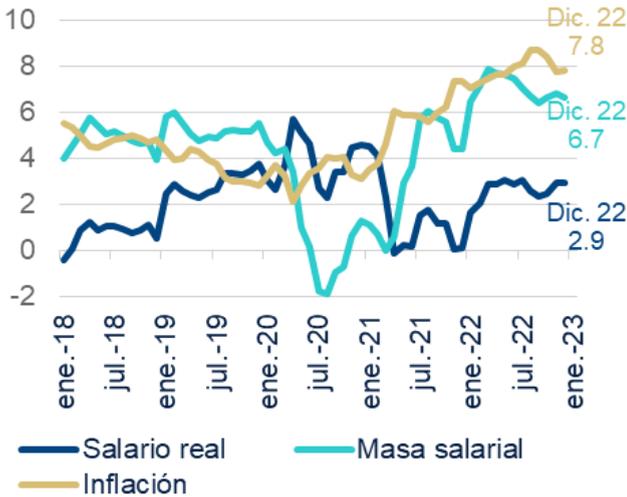
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Cabe señalar que, del resto de entidades, la mayor parte presentan una recuperación completa respecto al nivel de empleo de febrero de 2020, pero destaca Tabasco que presentó un incremento del nivel de empleo de 36.6% respecto al nivel pre-pandemias; el cual está asociado a los proyectos de inversión en infraestructura (tren maya y refinería); a pesar de este crecimiento exponencial la contribución de esta entidad al empleo total sigue siendo muy baja, con solo 1.1% del total del empleo. En el lado opuesto, las entidades con rezago en el nivel de empleo pre-pandemia adicionales a la CDMX son Veracruz (-0.9%), Tamaulipas (-0.2%), Sonora (-0.7%) y Quintana Roo (0.7%).

El salario real ha mostrado resiliencia ante los fuertes choques de inflación

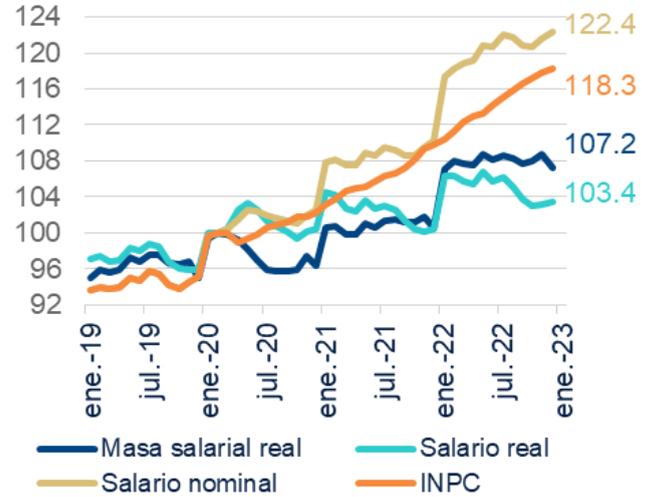
A pesar de la elevada inflación durante 2022 (7.9% al cierre del año) y su impacto negativo sobre los salarios reales, éstos tuvieron un crecimiento interanual en diciembre de 2.9% y se ubicaron 3.4% sobre el nivel previo a la pandemia. Esta resistencia del salario real se explica por las negociaciones salariales de inicios de año y en gran parte al incremento del salario mínimo que beneficia a los trabajadores de menores ingresos. Este desempeño del salario real, sumado a la creación de empleo explican el mejor desempeño de la masa salarial, que cerró el año con un crecimiento de 6.7% AaA, y un nivel de 7.2% por arriba del nivel pre-pandemia dando soporte al consumo de las familias que también ha mostrado resiliencia durante 2022 [-ver reporte](#).

Gráfico 12. **SALARIO REAL Y MASA SALARIAL REAL DEL EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS (VAR. ANUAL, %)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

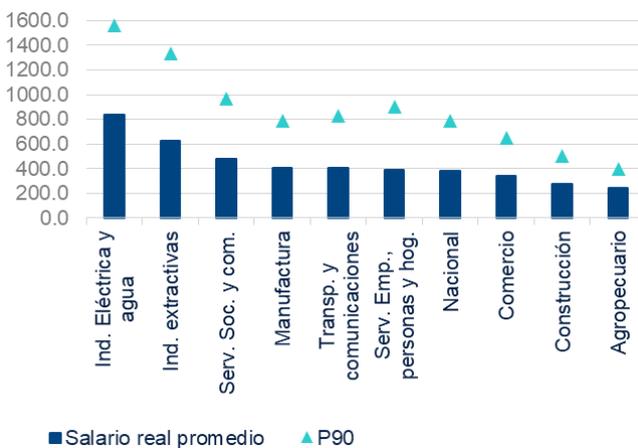
Gráfico 13. **SALARIO REAL Y MASA SALARIAL REAL DEL EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS (ÍNDICE FEB.-20 = 100)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

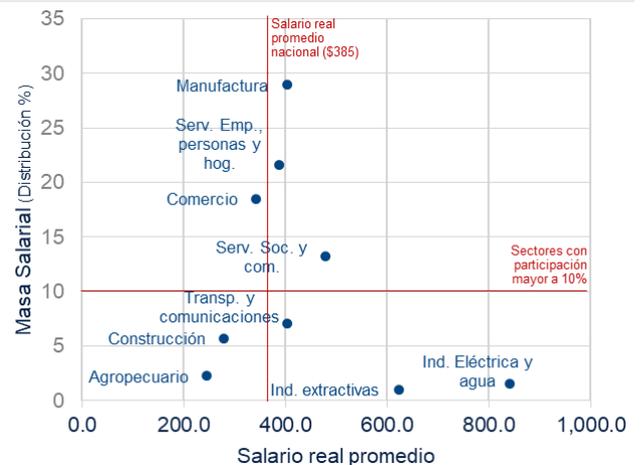
Los sectores de industria eléctrica y agua, junto con las extractivas son los que tienen el mayor nivel de salario promedio en términos reales, sin embargo, su impacto en el total de la masa salarial es bajo, dado que en estos sectores apenas se genera el 1.1% del empleo. Por otro lado, la manufactura, servicios, comercio y otros servicios concentran 82.3% del total de la masa salarial. En este sentido, el potencial de crecimiento de la masa salarial es alto en estos sectores, por lo tanto, en la medida que el crecimiento del empleo y salarios se mantenga en estos sectores permitirá apuntalar el consumo.

Gráfico 14. **SALARIO REAL DEL EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS (PROMEDIO Y PERCENTIL 90, PESOS)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Gráfico 15. **MASA SALARIAL REAL Y SALARIO REAL DEL EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS (DISTRIBUCIÓN % Y PROMEDIO EN PESOS)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

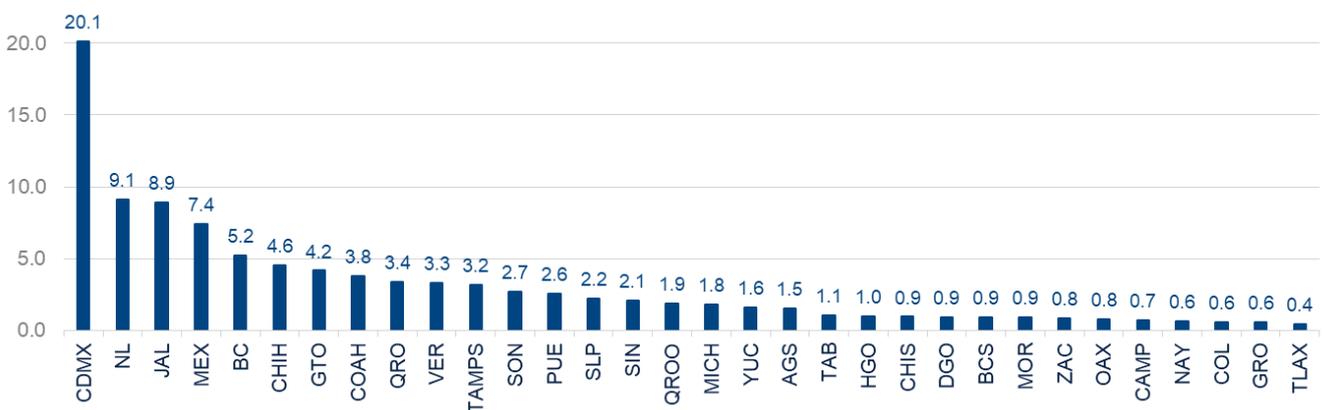
A nivel entidad federativa, siete estados se ubican por encima del salario real promedio nacional (385 pesos): Ciudad de México (488 pesos), Campeche (437 pesos), Baja California (426 pesos), Nuevo León (422 pesos), Querétaro (420 pesos), San Luis Potosí (390 pesos) y Chihuahua (389 pesos). Aunado con el nivel de empleo por entidad implica que a nivel de masa salarial la mayor parte de estos estados centralizan la mayor cantidad, destacando la Ciudad de México con 20.1%, seguido por Nuevo León (9.1%), Jalisco (8.9%), Estado de México (7.4%) y Baja California (5.2%), que en conjunto concentran el 50.8% de la masa salarial real.

Gráfico 16. **SALARIO REAL PROMEDIO DEL EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA (PROMEDIO Y PERCENTIL 90, PESOS)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Gráfico 17. **MASA SALARIAL REAL DEL EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA (DISTRIBUCIÓN %)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Partiendo de lo anterior y con la expectativa de una probable y significativa desaceleración en la economía de Estados Unidos y México, con un entorno de política monetaria restrictiva a la largo de todo el 2023, nuestra expectativa de creación de empleo mantiene un tono conservador. Anticipamos que en 2023 se generen un total de 527 mil plazas laborales, que equivale a un crecimiento de 2.5% anual.

En este entorno se vuelve más relevante apuntalar e impulsar factores que pueden contrarrestar y cambiar este escenario de desaceleración como es una integración más rápida al proceso de relocalización o *nearshoring* y generar cambios estructurales en la economía, entre otros, que potencien no sólo el aprovechar las oportunidades que se presentan en sectores estratégicos hacia el futuro, sino también, generar oportunidades para potencializar sectores y entidades altamente productivas y generadoras de empleo, y aplicar aprendizajes para impulsar a las entidades con mayores rezagos.

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