

Reporte de Empleo

# Empleo se desacelera más de lo esperado al cierre de 2023...

David Cervantes Arenillas  
11 Enero 2024

## ... se pierden 385 mil empleos en diciembre, el ajuste estacional más fuerte desde 1998

De acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), al cierre de año se crearon un total de 651,490 empleos, con lo que el número total de trabajadores registrados ante el IMSS llegó a 22,024,386, lo que equivale a un crecimiento interanual de 3.0%. Si bien este crecimiento se sitúa 14.5% por encima del promedio histórico -de años con crecimiento positivo-, no cumplió con las expectativas del [consenso](#), situándose 0.5 puntos porcentuales (pp) por debajo del crecimiento esperado y (-)0.4 pp respecto a nuestra última previsión. Esta diferencia es particularmente notable si se considera la dinámica que había mostrado el mercado laboral en meses anteriores.

El ajuste del empleo del mes de diciembre, que implicó una variación mensual de (-)1.7%, se explica fundamentalmente por factores estacionales y en específico por la pérdida de empleos en los sectores de la construcción y la manufactura (56.9% en conjunto). Cabe señalar que la pérdida de empleo en el estado de Guerrero sólo representó 0.5% del total, por lo que el huracán "Otis" no tuvo un impacto alto en el ajuste del empleo formal a nivel agregado. Esto se debe principalmente a que en la entidad prácticamente ocho de cada diez empleos son informales (77.4% en el tercer trimestre de 2023).

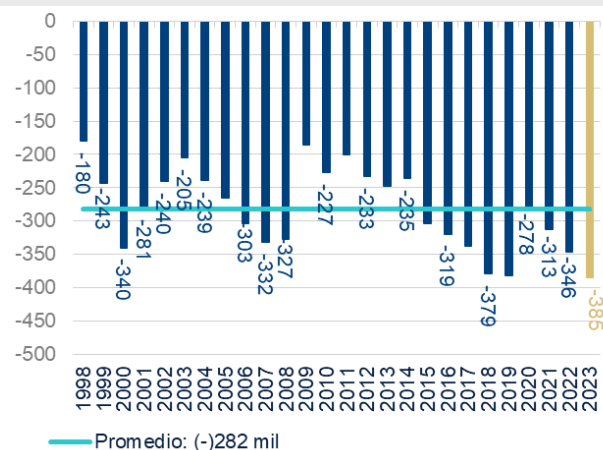
- Por tipo de empleo, el ajuste a diciembre se explica en mayor proporción por el empleo permanente (-)1.2 pp; sin embargo, tomando en cuenta el total de empleo generado al cierre de año, 2.3 pp del crecimiento total (¾ partes) se explican por éste tipo de empleo.
- Por sector económico, la construcción y la manufactura explican (-)1 pp de la caída en el empleo en diciembre (de -1.7%), en ambos casos con incidencia ligeramente superior al patrón estacional de años anteriores. La desaceleración de la economía de Estados Unidos también influyó en la pérdida de empleos en el sector manufacturero. En el balance a cierre de año los sectores con mayor contribución al crecimiento fueron el comercio (0.8 pp), los servicios (0.7 pp) y la construcción (0.6 pp), que explican en conjunto 70% del crecimiento interanual de cierre de año.
- La CDMX, Nuevo León y Jalisco fueron las que tuvieron la mayor incidencia en la reducción del empleo con (-)0.7 pp de la variación mensual de (-)1.7%. Con relación al crecimiento del año, la entidad con la mayor contribución al crecimiento del empleo fue la Ciudad de México (0.4 pp), esto a pesar de que se ubicó con un crecimiento porcentual por debajo de la media nacional.

- Las entidades de Nuevo León, Estado de México y Jalisco continúan teniendo la mayor incidencia en el crecimiento del empleo, e incluso este año tuvieron un crecimiento por arriba del promedio. Destacan las entidades de Sonora y Quintana Roo con el mayor crecimiento del año (7.9% cada una) y cuya contribución al empleo total también fue relevante (0.2 pp cada una).
- Los salarios reales mantuvieron una tendencia creciente y a pesar de que a lo largo del año estuvieron afectados por niveles altos de inflación, lograron un crecimiento anual de 5.6%; esto, junto con la creación de empleo, implicó un crecimiento de la masa salarial de 8.8%. En el largo plazo, los salarios reales han mostrado fortaleza en los últimos años y han logrado mantener una senda de crecimiento desde 2021 a pesar de los altos niveles de inflación.

Dado el crecimiento económico esperado para 2024, nuestra expectativa es que el empleo mantenga un crecimiento moderado y cierre el año con un crecimiento interanual de 3.1%, equivalente a 690 mil nuevos empleos. Aunque esto implique nuevamente una creación moderada de empleo, la tendencia a la baja de la inflación seguirá respaldando la resiliencia de la masa salarial total y, en consecuencia, del consumo de los hogares.

**Diciembre con el ajuste estacional más alto desde 1998 (que se tienen cifras homogéneas)**

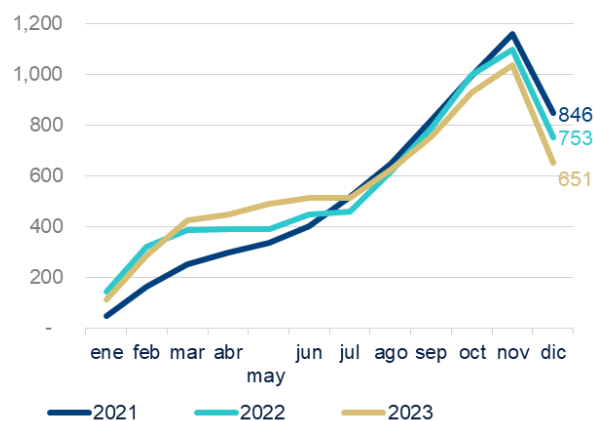
Gráfica 1. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (VAR. MENSUAL DICIEMBRE, MILES)**



Fuente: BBVA Research / IMSS

**De enero a diciembre se crearon 651 mil empleos, nivel menor al esperado**

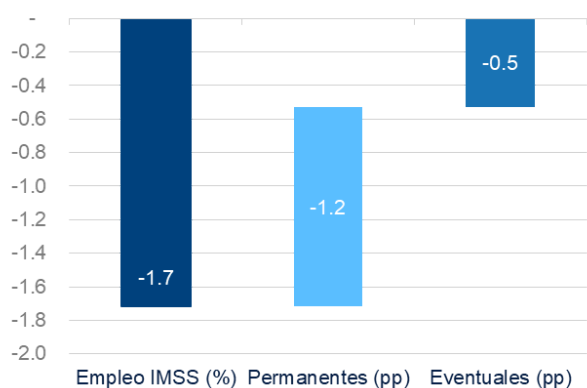
Gráfica 2. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (ACUM. ENE - DIC, MILES)**



Fuente: BBVA Research / IMSS

**La contracción mensual se explica en mayor medida por la pérdida de empleos permanentes**

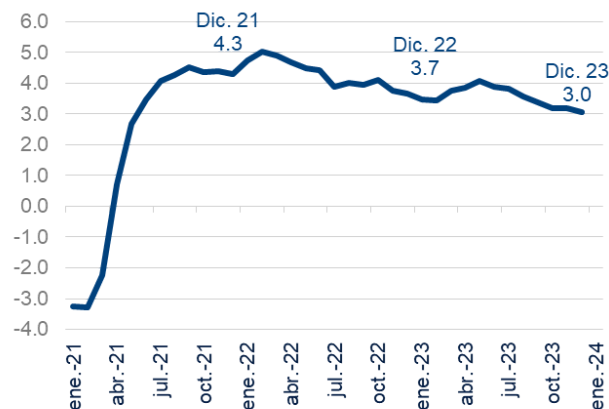
Gráfica 3. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS Y CONTRIBUCIÓN POR TIPO DE EMPLEO** (VAR. MENSUAL Y CONTRIB. AL CRECIMIENTO, % Y PP)



Fuente: BBVA Research / IMSS

**A pesar del fuerte ajuste estacional, el empleo cerró con un crecimiento interanual de 3.0%**

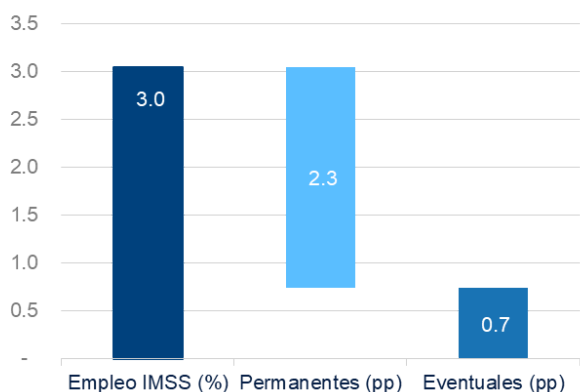
Gráfica 4. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (VAR. ANUAL, %)**



Fuente: BBVA Research / IMSS  
pp. Puntos porcentuales

**En el agregado, el empleo permanente tuvo la mayor contribución al crecimiento del empleo**

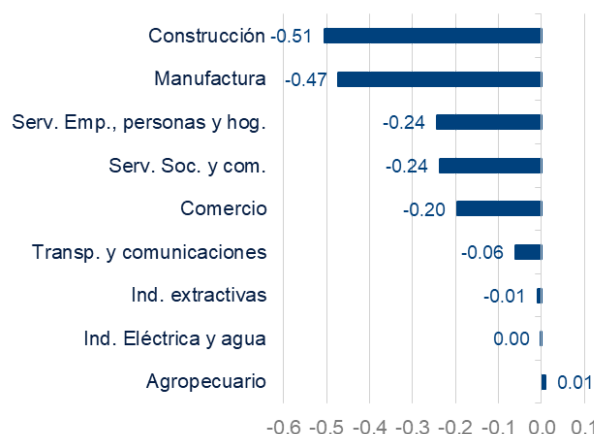
Gráfica 5. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO** (VAR. ANUAL Y CONTRIB. AL CRECIMIENTO, % Y PP)



Fuente: BBVA Research / IMSS

**El mayor ajuste estacional del empleo de diciembre fue en la construcción y manufactura**

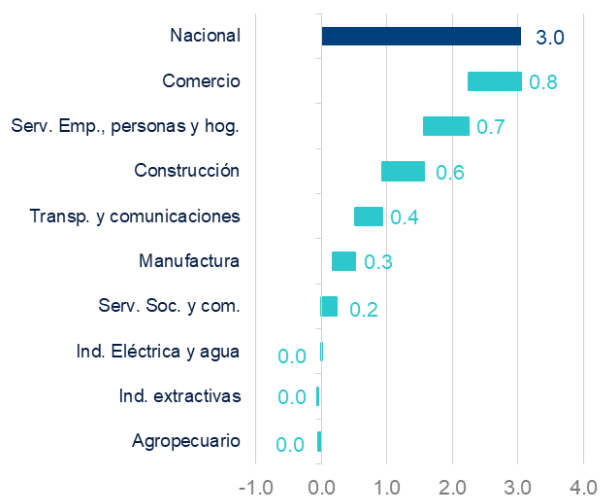
Gráfica 6. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO** (VAR. MENSUAL Y CONTRIB. AL CRECIMIENTO, % Y PP)



Fuente: BBVA Research / IMSS  
pp. Puntos porcentuales

**El sector comercio y servicios tuvieron la mayor contribución al crecimiento**

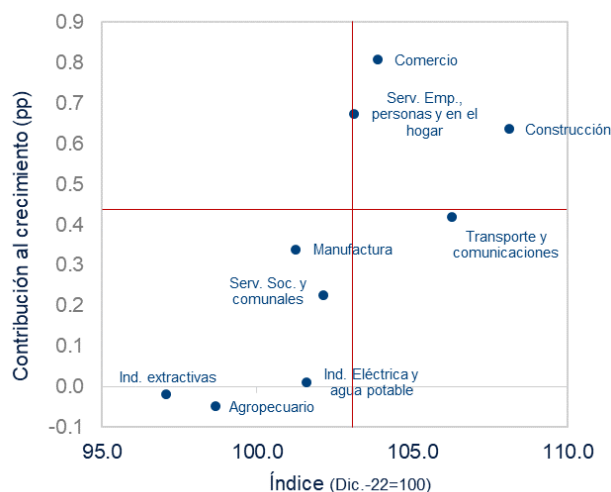
Gráfica 7. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD**  
(VAR. ANUAL Y CONTRIB. AL CRECIMIENTO, % Y PP)



Fuente: BBVA Research / IMSS  
pp. Puntos porcentuales

**La construcción ha sido el sector con el mayor crecimiento en 2023**

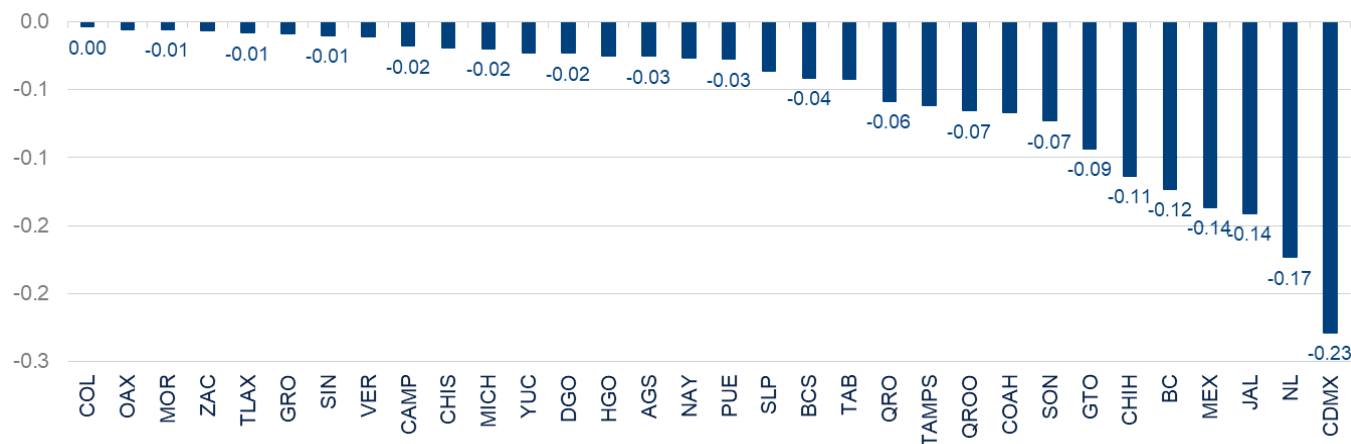
Gráfica 8. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD**  
(ÍNDICE DIC.-22 = 100 Y CONTRIB. AL CRECIMIENTO, PP)



Fuente: BBVA Research / IMSS

**La Ciudad de México y Nuevo León tuvieron el mayor ajuste estacional negativo del empleo en diciembre**

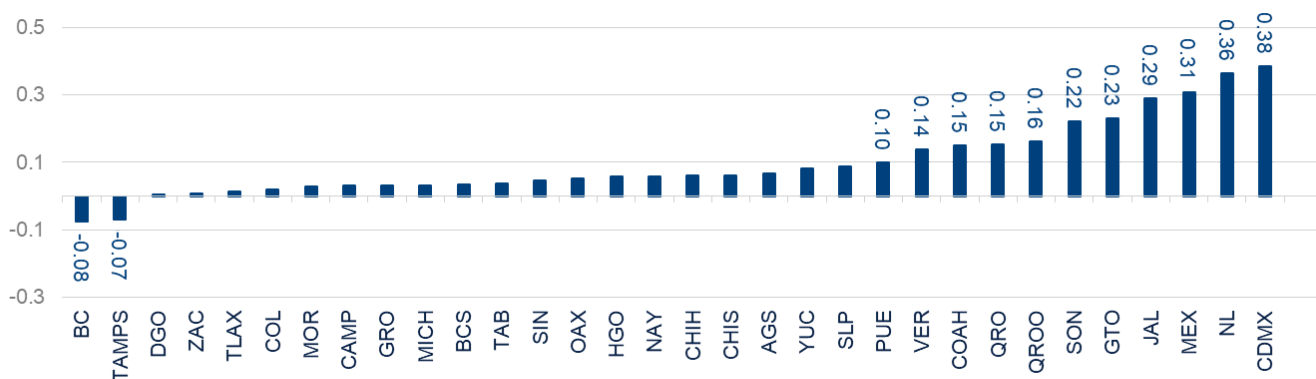
Gráfica 9. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA**  
(CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO MENSUAL DE DICIEMBRE, PP)



Fuente: BBVA Research / IMSS  
pp. Puntos porcentuales

**Sin embargo, en el balance del año la Ciudad de México y Nuevo León tuvieron las contribuciones más altas al empleo**

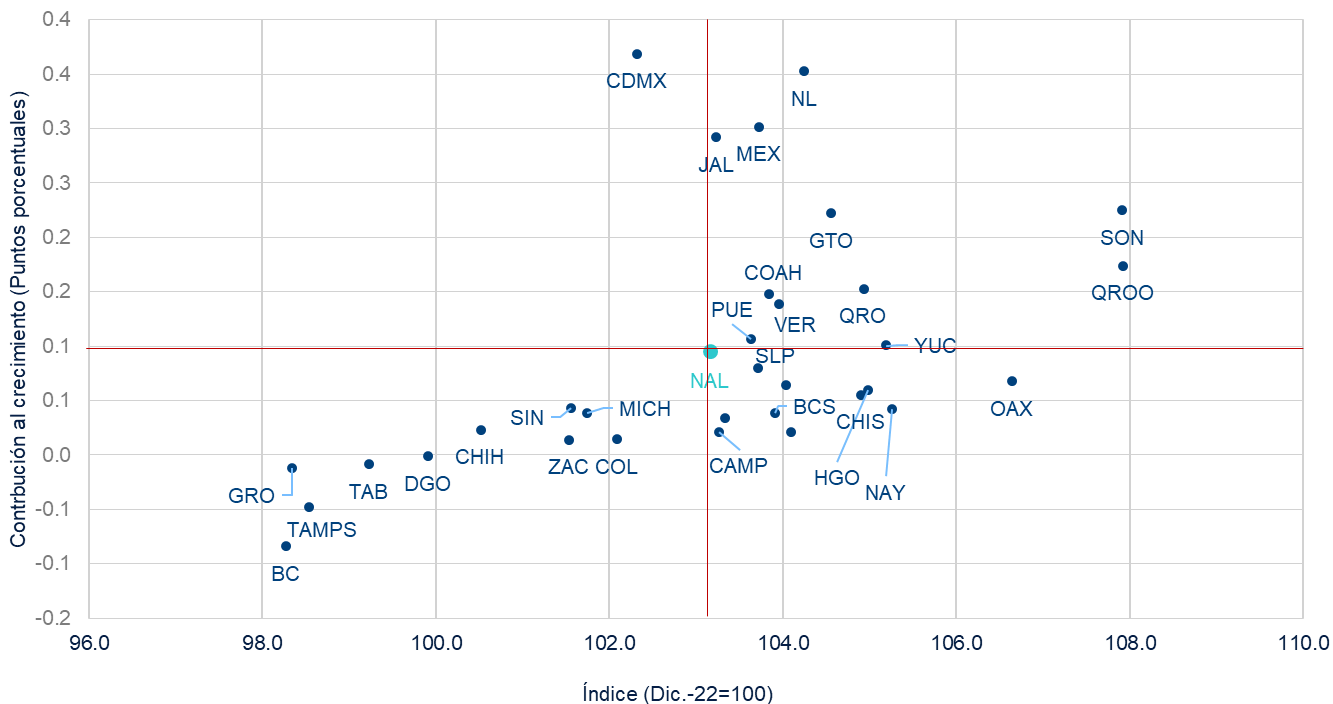
Gráfica 10. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA**  
(CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERANUAL DE DICIEMBRE, PP)



Fuente: BBVA Research / IMSS  
pp. Puntos porcentuales

**Los estados de Sonora y Quintana Roo son las entidades con mayor crecimiento del empleo formal en el año**

Gráfica 11. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA**  
(ÍNDICE DIC.-22 = 100 Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERANUAL DE DICIEMBRE, PP)

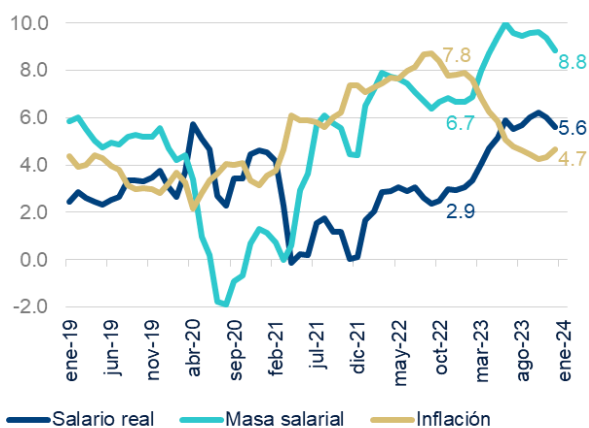


Fuente: BBVA Research / IMSS

**El salario real sigue mostrando fortaleza, cierra el año con un crecimiento de 5.6% AaA, impulsando el crecimiento de la masa salarial...**

Gráfica 12. **SALARIO REAL, MASA SALARIAL REAL DE TRABAJADORES DEL IMSS E INFLACIÓN**

(VAR. ANUAL, %)

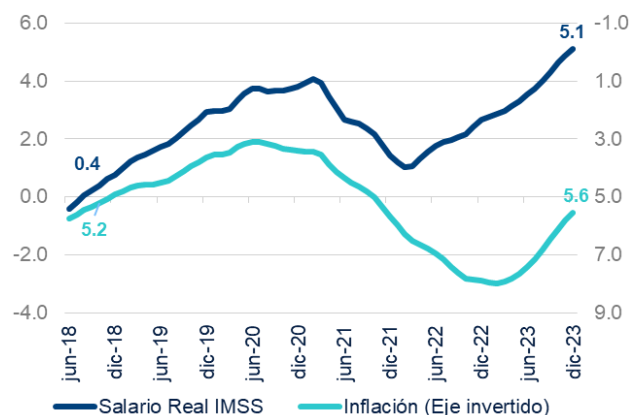


Fuente: BBVA Research / IMSS

**... y a pesar de los altos niveles de inflación que se presentaron desde 2022**

Gráfica 13. **SALARIO REAL DE TRABAJADORES DEL IMSS E INFLACIÓN**

(VAR. ANUAL, %, PROMEDIO MÓVIL 12M)



Fuente: BBVA Research / 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](http://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  
[www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)