

Reporte de Empleo

Debilidad el empleo formal persiste en septiembre

David Cervantes Arenillas

El mercado laboral mantiene un desempeño débil ante la persistente desaceleración de la inversión y el consumo

El empleo formal registró por segundo mes consecutivo un crecimiento prácticamente nulo, con una variación mensual de apenas 0.05% en cifras desestacionalizadas (a.e.). En comparación anual, el incremento fue de solo 0.4%, muy por debajo del promedio de 3.4% observado para un mes de septiembre de 2021-2024.

De acuerdo con cifras del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), entre enero y septiembre se han generado 333 mil empleos formales, nivel 57.8% inferior al promedio registrado entre 2021 y 2023, y 27.0% menor respecto al mismo periodo del año anterior, cuando el empleo cerró con un crecimiento anual de apenas 1.0%.

La incorporación de trabajadores de plataformas digitales ha contribuido de forma marginal al aumento en el número de puestos de trabajo formales; sin embargo, su impacto ha sido menor al esperado y no ha revertido la desaceleración del empleo. Cabe señalar que esta incorporación no representa la creación de nuevos puestos, sino la formalización de actividades previamente existentes. Como lo hemos señalado, aunque este proceso constituye un avance en términos de cobertura y acceso a la seguridad social, no modifica la tendencia de bajo dinamismo que persiste en el mercado laboral formal. En consecuencia, la generación de empleo permanece estancada.

Debilidad de la inversión y el consumo: un panorama poco alentador para el empleo

El bajo dinamismo económico y la fragilidad del mercado laboral confirman que la debilidad persistirá en el corto plazo. En julio, la formación bruta de capital fijo registró una contracción anual de 7.2%, mientras que el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) mostró en agosto una variación anual nula. Por su parte, el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE)

presentó para septiembre una caída anual de 0.6% del IGAE, reflejando la falta de impulso productivo y la persistencia de un entorno económico débil.

A lo anterior se suma el bajo desempeño del consumo privado, que en septiembre apenas mostró un avance mensual de 0.1% a.e. y un crecimiento anual de 0.6%, así como el deterioro de la confianza empresarial —que se mantiene por debajo del umbral de 50 puntos— y de la confianza del consumidor, que retrocedió a 46.5 unidades.

En conjunto, estos indicadores muestran un escenario poco favorable para el empleo, donde la debilidad en la inversión continúa siendo el principal factor detrás del bajo dinamismo laboral.

El mal desempeño del empleo formal en la construcción y manufactura prevalece; comercio resiliente, pero servicios acumula cinco meses de debilitamiento

- La manufactura, principal motor del empleo formal en México, continúa profundizando su racha negativa. En septiembre presentó una variación mensual de -0.15% a.e. y acumula 9 meses con crecimiento anual negativo. De hecho, a septiembre ya muestra una destrucción de 0.2% respecto al nivel de diciembre de 2023. Esto se asocia al bajo dinamismo del sector y a la incertidumbre derivada de las políticas arancelarias de Estados Unidos, al ser una industria altamente vinculada a esa economía.
- La construcción es otro de los sectores que enfrenta una fuerte pérdida de empleos. Si bien en septiembre presentó un crecimiento mensual de 0.38% a.e. en cifras desestacionalizadas, no es claro que esto marque un cambio de tendencia, ya que el sector acumula 13 meses con tasas anuales negativas (en septiembre fue de -6.6%) y, desde diciembre de 2023, acumula una pérdida de 2.9% de los empleos formales.
- El sector servicios, segundo generador de empleo en el país, había mostrado resiliencia durante varios meses; sin embargo, comienza a evidenciar señales de debilitamiento. En septiembre registró una caída mensual de -0.44% a.e., una contracción significativa considerando su tendencia previa. En términos anuales, creció 1.0%, muy por debajo del promedio de 3.4% observado entre 2021 y 2023.

Salario real y masa salarial nuevamente en desaceleración

- Los salarios reales se vieron limitados por el aumento de la inflación, con un crecimiento anual que se moderó a 3.3%, nivel 0.4 puntos porcentuales inferior al de agosto.

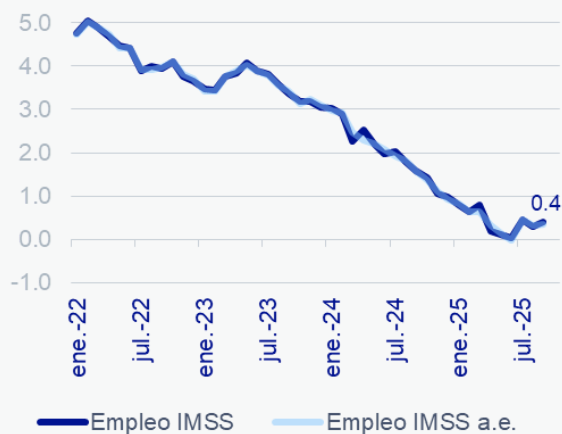
- Como resultado, la masa salarial real creció 3.7% interanual, por debajo del 4.0% del mes previo, lo que apunta a posible desaceleración adicional del consumo agregado en los próximos meses. Este comportamiento confirma que la pérdida de dinamismo del mercado laboral está comenzando a reflejarse también en el ingreso disponible de los hogares.

El mercado laboral enfrenta un periodo de estancamiento; la falta de inversión, la debilidad del consumo interno y la pérdida de impulso en sectores clave limitan la creación de empleo y amenazan con prolongar un entorno de bajo crecimiento. Esta baja dinámica confirma la expectativa de que el mercado laboral mantenga un ritmo de expansión bajo en lo que resta del año y en 2026.

Empleo sigue experimentando bajas tasas de crecimiento anual

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS

(VAR. ANUAL, %)

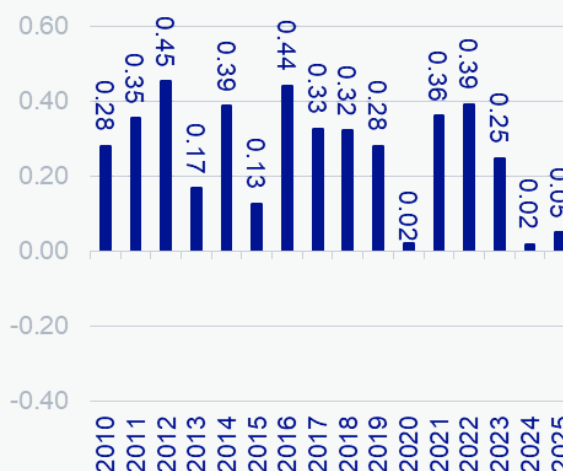


Fuente: BBVA Research / IMSS

Con crecimiento prácticamente nulo en septiembre

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS

(VAR. MENSUAL SEP DE CADA AÑO, % AE)

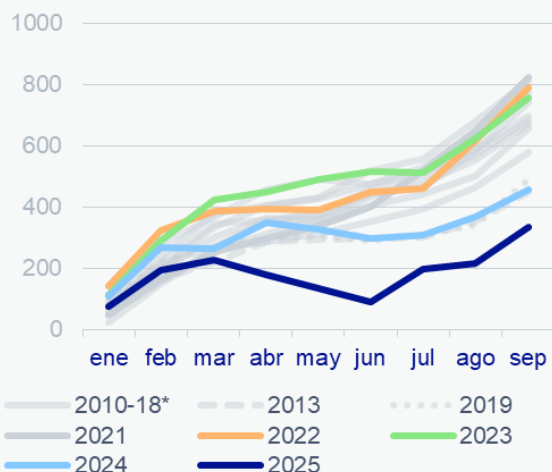


Fuente: BBVA Research / IMSS

El empleo generado en el año
presenta una baja dinámica de ...

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS

(VAR. MENSUAL ACUM. ENE-SEP, MILES)



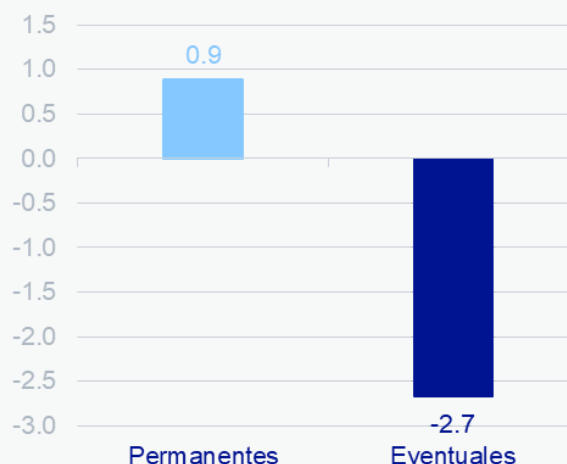
Fuente: BBVA Research / IMSS

*Se omite el año 2020 debido al efecto de la pandemia

... crecimiento, e incluso más baja que año
anterior que ya mostraba debilidad

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO

(VAR. ANUAL SEP, %)

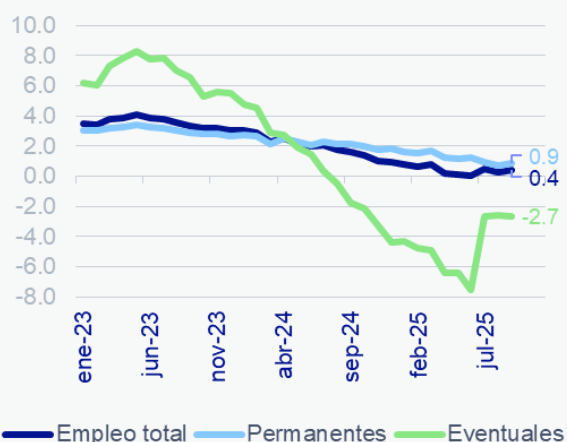


Fuente: BBVA Research / IMSS

Empleo eventual, el más afectado a
pesar de la incorporación de ...

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO

(VAR. ANUAL, %)

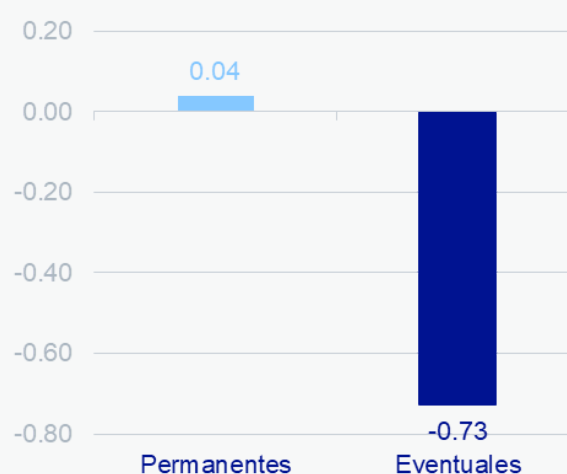


Fuente: BBVA Research / IMSS

trabajadores de plataformas digitales

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO

(VAR. MENSUAL SEP, % AE)

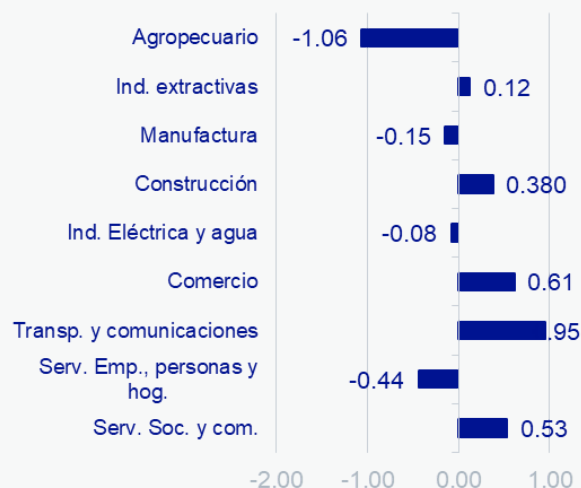


Fuente: BBVA Research

Sector servicios experimenta fuerte caída mensual, la construcción y ...

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD

(VAR. MENSUAL SEP, % AE)

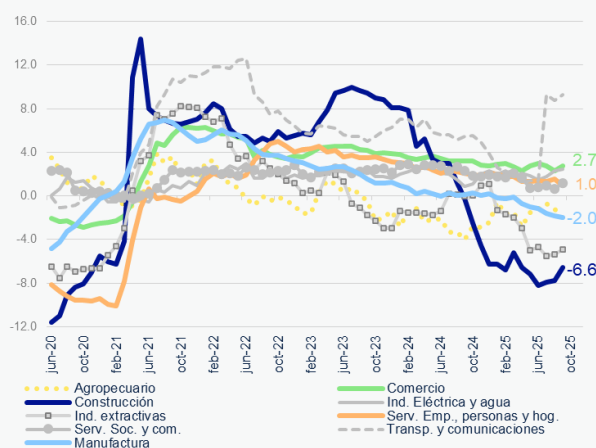


Fuente: BBVA Research / IMSS / Haver Analytics

manufactura continúan con caídas en su variación anual

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD

(VAR. ANUAL, %)

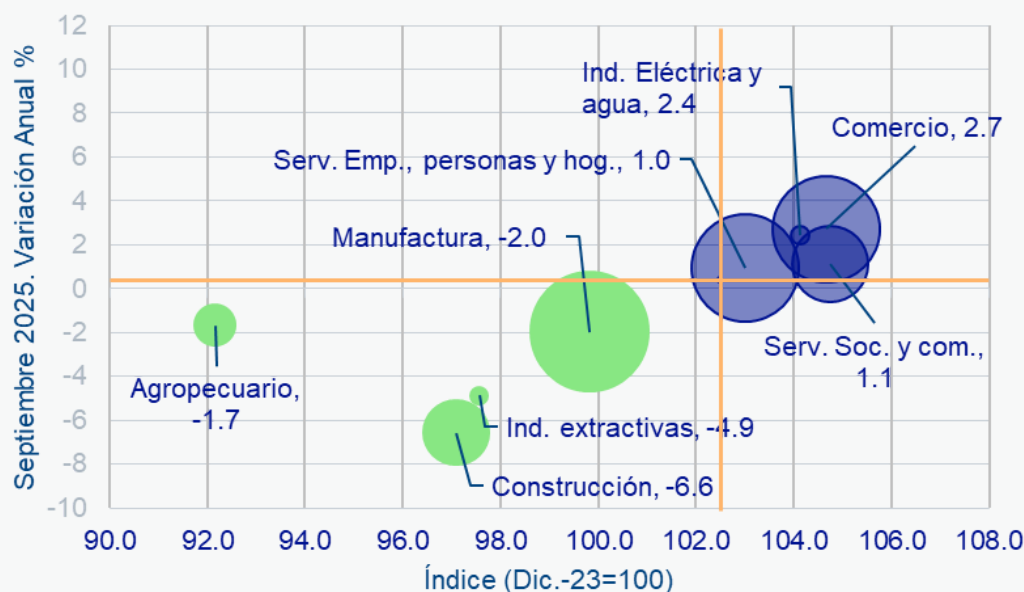


Fuente: BBVA Research / IMSS

Debilidad del sector servicios, cada vez más marcada

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD

(ÍNDICE DIC.-23 = 100, VAR. ANUAL SEPTIEMBRE PARTICIPACIÓN EN EL EMPLEO TOTAL, %)



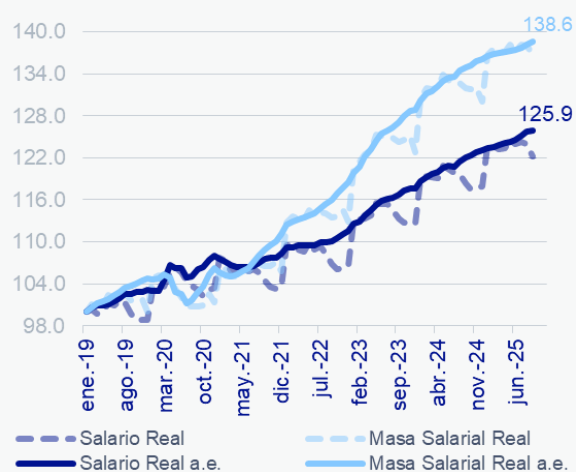
Fuente: BBVA Research / IMSS

--- Tamaño de burbuja participación en el empleo total.

Se acentúa la pérdida de dinamismo del salario y masa salarial real, ...

SALARIO REAL, MASA SALARIAL REAL DE TRABAJADORES DEL IMSS

(ÍNDICE ENE.-2019 = 100)

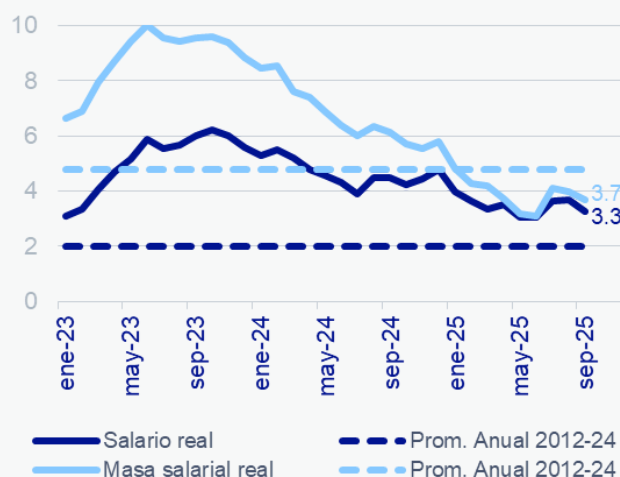


Fuente: BBVA Research / IMSS

... en septiembre retoman dinámica de desaceleración

SALARIO REAL Y MASA SALARIAL REAL DE TRABAJADORES DEL IMSS

(VAR. ANUAL, %)



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.bbvarresearch.com.