

Observatorio Económico

México

7 de junio de 2011

Análisis Económico

Cecilia Posadas Pérez
c.posadas@bbva.bancomer.com

Julián Cubero Calvo
juan.cubero@bbva.bancomer.com

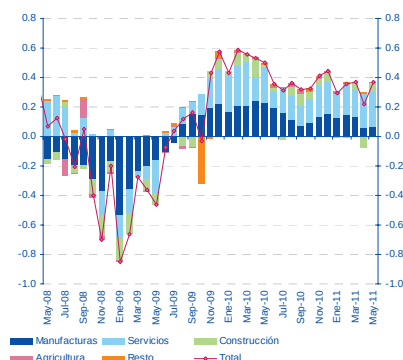
El empleo formal supera en Mayo el bache de Abril, sustentando las perspectivas de mejora del gasto doméstico

Empleo Formal Privado en Mayo

- El empleo en el sector privado recuperó en mayo el ritmo de crecimiento promedio de los últimos 12 meses, apuntando al carácter temporal de la moderación registrada en abril tanto en empleo como en los indicadores de expectativas de consumidores y manufacturas y en general en el estado de la economía mexicana.
- Por sectores, destaca el incremento en participación de trabajadores vinculados con el sector de servicios, la relativa mejor contribución de manufacturas y la recuperación en trabajadores del sector de la construcción registrados en el Seguro Social.
- La buena dinámica del componente de empleo de la masa salarial continuará apuntalando a la recuperación de indicadores de demanda interna como ventas al menudeo y consumo privado.

Gráfica 1

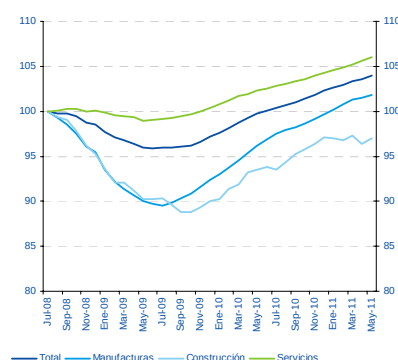
Empleo Formal Privado (Contribuciones y Var % m/m)



Fuente: BBVA Research con datos de STPS

Gráfica 2

Empleo Formal Privado (Jul 08 = 100)



Fuente: BBVA Research con datos de STPS

Durante el mes de mayo, el empleo formal privado repuntó en 0.4% frente al mes anterior, recuperando así el ritmo de crecimiento promedio de los anteriores 12 meses, y apuntando a que la sorpresa a la baja de abril se relaciona más con acontecimientos de carácter temporal como la moderación en el sector manufacturero relacionado con la interrupción en la cadena de suministros de materias primas en la industria automotriz como consecuencia del Tsunami en Japón de marzo pasado. Con todo, el panorama global, y en particular en EEUU, muestra cierta pérdida de dinamismo cíclica cuya intensidad y duración final está por ver. En este sentido, la moderación en el empleo en las manufacturas persiste (0.3% m/m en mayo vs 0.2% en abril y

0.6% en los 20 meses anteriores) y ha sido compensado la mayor contribución del sector servicios (0.4% en abril y mayo, 0.3% en promedio, en los 12 meses anteriores) así como por la recuperación en el empleo de la industria de la construcción.

La recuperación en el empleo formal va de la mano con el muy discreto pero positivo en los últimos meses, crecimiento dl salario rea, lo que implica recuperación en la masa salarial, principal determinante del consumo privado. Así, cabe esperar mejoras en las ventas al menudeo tras la reciente desaceleración, dado que además otros indicadores oportunos de expectativas, como la confianza del consumidor apuntan en el mismo sentido de recuperación del mercado interno.

En todo caso, la vuelta del empleo a ritmos de crecimiento más elevados debe ser calibrado en un contexto global de menor dinamismo del ciclo en el segundo trimestre de 2011. Con la escasa información disponible en este momento sobre el 2T11 sería razonable pensar en un crecimiento del PIB en México del 0.7% t/t, 0.2 pp más que el 0.5% registrado en el 1T11.

Cuadro 1

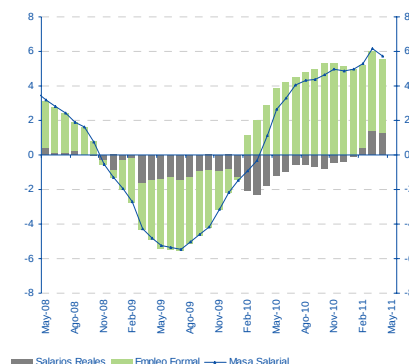
Empleo Formal Privado

	2009				2010				2011		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	May-11	
										a/a	m/m
Total	-2.3	-3.8	-3.8	-2.3	1.0	3.7	4.9	5.4	4.9	4.3	0.4
Agricultura	-1.5	-2.1	0.4	-2.0	-0.9	0.0	1.4	3.3	3.9	3.8	0.2
Manufacturas	-9.6	-10.8	-9.4	-4.9	1.5	6.7	8.9	8.2	7.5	5.8	0.3
Construcción	-7.7	-9.6	-9.9	-7.3	-1.6	3.3	5.3	7.8	6.4	3.8	0.7
Resto Ind.	5.0	3.9	2.7	-13.4	-11.9	-11.8	-11.2	7.5	7.0	6.7	0.0
Servicios	1.5	-0.1	-0.8	-0.1	1.6	3.2	3.8	3.9	3.6	3.6	0.4

Fuente: STPS

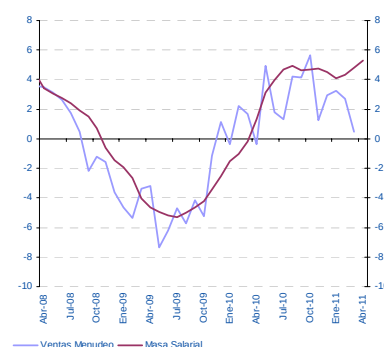
Fuente: BBVA Research con datos de STPS

Gráfica 1

Masa Salarial Sector Formal (Var % a/a)


Fuente: BBVA Research con datos de STPS

Gráfica 2

Masa Salarial y Ventas al Menudeo (Var % a/a)


Fuente: BBVA Research con datos de STPS e INEGI

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores."