

Monitor de Empleo

Mercado de trabajo con avances importantes en el camino a la recuperación...

David Cervantes Arenillas
30 Agosto 2021

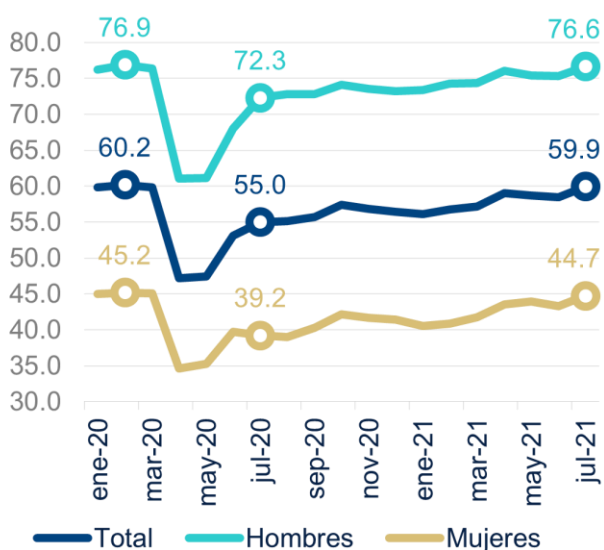
... pero se acelera la informalidad laboral y la tasa de subocupación permanece en niveles altos

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) el nivel de participación en el mercado laboral prácticamente se ha recuperado, el retorno a las clases presenciales impulsará la recuperación de la participación, sobre todo de mujeres que fueron las más afectadas durante la pandemia.

- La tasa de informalidad laboral nacional y urbana supera los niveles previos a la pandemia
- La subocupación frena en julio su descenso y permanece en niveles altos respecto a la tendencia histórica
- El desempleo repunta a nivel urbano en su comparación mensual, pero con descenso considerable respecto al año anterior

Conforme a lo previsto, el mercado laboral se acelera. En julio la participación laboral cercana al nivel previo a la pandemia

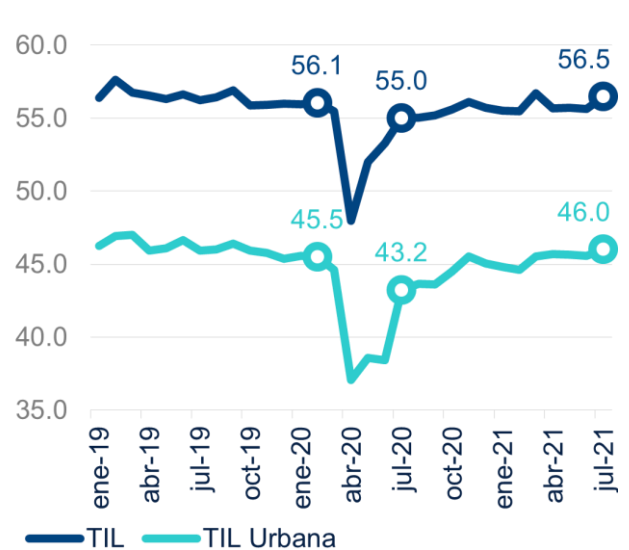
Gráfica 1. TASA DE PARTICIPACIÓN LABORAL (% POBLACIÓN 15 AÑOS Y MÁS)



Fuente: BBVA Research / INEGI (ENOE)

Sin embargo, el impulso del mercado laboral viene acompañado de una aceleración de la informalidad laboral ...

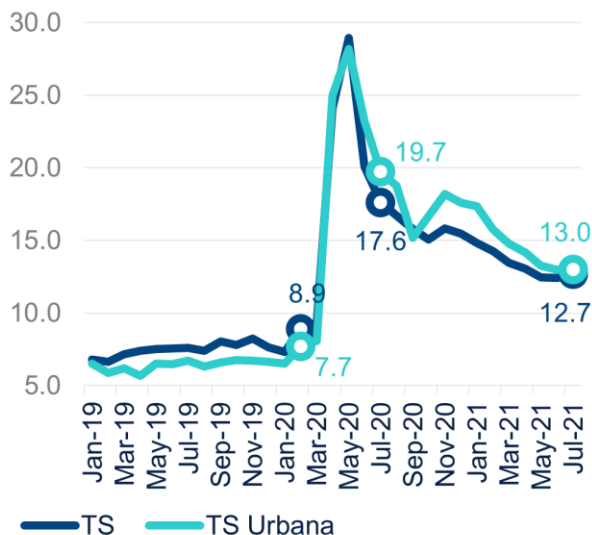
Gráfica 2. TASA DE INFORMALIDAD LABORAL (TIL) (% OCUPADOS)



Fuente: BBVA Research / INEGI (ENOE)

... altos niveles de subocupación, que frenó su tendencia a la baja y ...

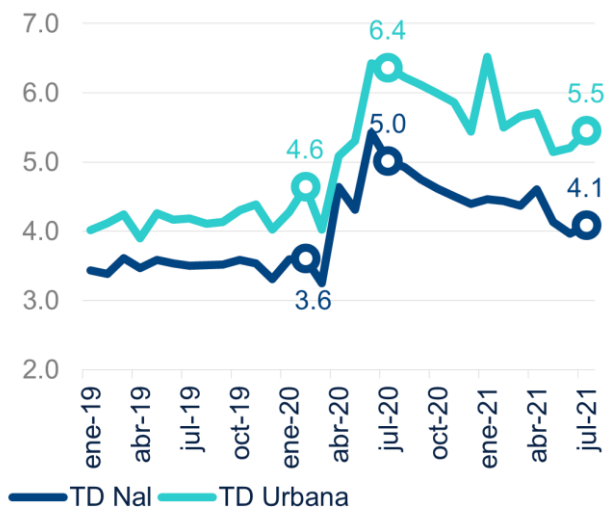
Gráfica 3. **TASA DE SUBOCUPACIÓN (TS)**
(% OCUPADOS)



Fuente: BBVA Research / INEGI (ENOE)

... un repunte de la desocupación respecto a mes anterior.

Gráfica 4. **TASA DE DESOCUPACIÓN (TD)**
(% PEA)



Fuente: BBVA Research / INEGI (ENOE)

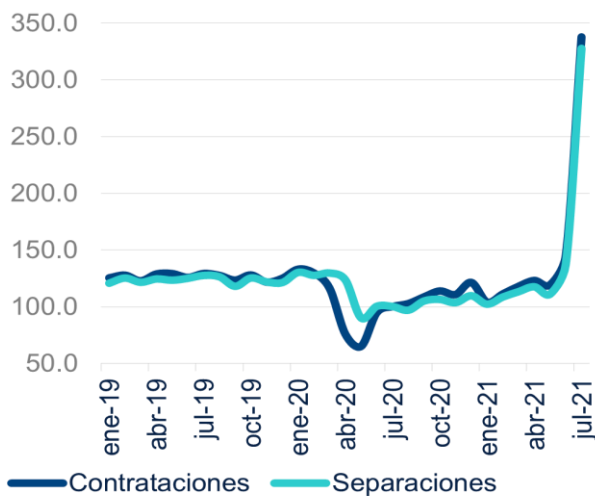
Eliminación del outsourcing permite recuperar y superar niveles de empleo permanente previos a la pandemia

Sorprende creación de empleo formal, en julio se generaron 116 mil nuevos empleos registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), nivel nunca visto para un mes similar en los registros vigentes desde 1997. Datos del IMSS muestran una dinámica en separaciones y contrataciones sin precedentes; 3 millones adicionales respecto al año anterior.

- Las transiciones de trabajadores por separación y contratación equivalentes al 11.3% del total del empleo del IMSS
- El salario nominal tuvo un crecimiento 7.5% AaA y 0.5% MaM, por lo tanto, los ajustes derivados por la eliminación del outsourcing hasta el momento no han tenido impacto negativo a nivel salarial en términos agregados
- Pese a la aceleración del empleo todavía persiste una brecha respecto al nivel pre-pandemia de 322 mil empleos menos y 1.5 millones por debajo de la tendencia que habría prevalecido

En Julio, primer plazo establecido para eliminación de outsourcing se disparó el proceso de contrataciones y separaciones

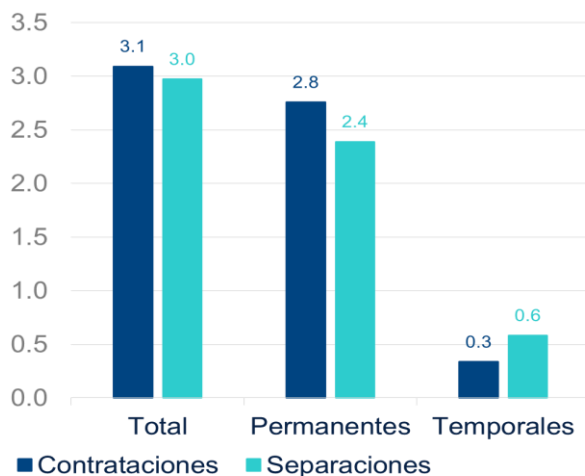
Gráfica 5. **CONTRATACIÓN Y SEPARACIÓN DE PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS** (ÍNDICE JUL.-20 = 100, a.e.)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Las contrataciones y separaciones superaron los 3 millones de trabajadores, ...

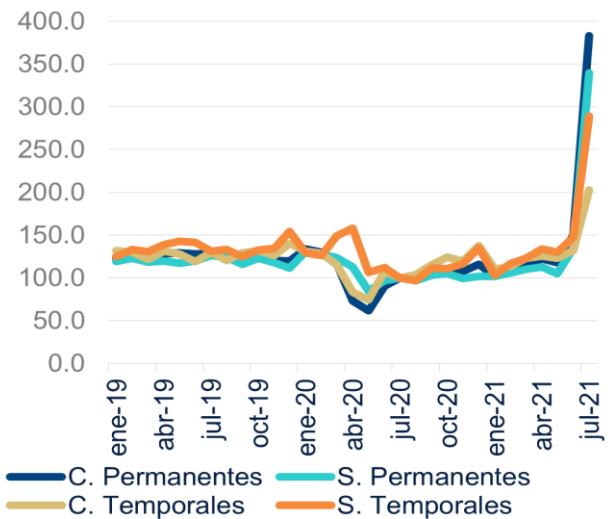
Gráfica 7. **CONTRATACIÓN Y SEPARACIÓN DE PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO (VARIACIÓN ANUAL, MILLONES)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Las transiciones de empleador permitieron incrementar en mayor medida el empleo permanente

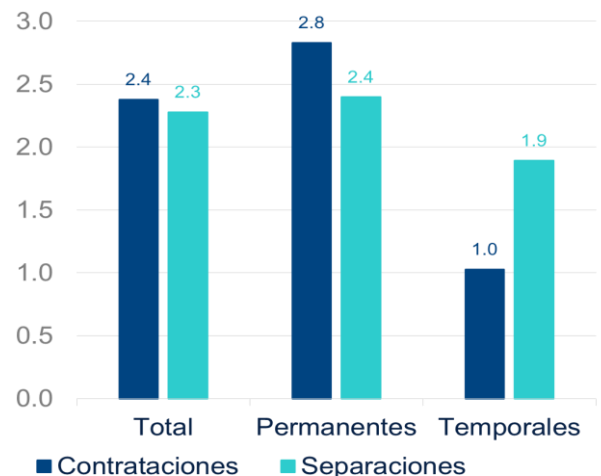
Gráfica 6. **CONTRATACIÓN Y SEPARACIÓN DE PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO** (ÍNDICE JUL.-20 = 100, a.e.)



Contrataciones (C), Separaciones (S)
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

... más del doble respecto al año anterior. El empleo permanente con mayor impulso.

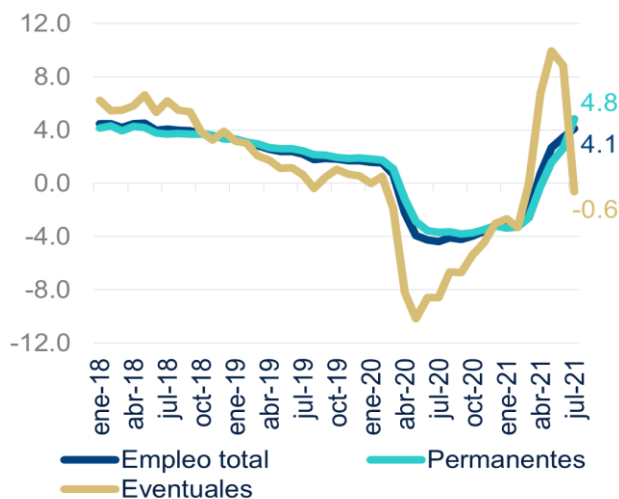
Gráfica 8. **CONTRATACIÓN Y SEPARACIÓN DE PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO (VARIACIÓN ANUAL¹)**



¹Razón respecto al año anterior
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Este ajuste del mercado laboral implicó nuevamente una pérdida interanual del empleo temporal de (-)0.6%, sin embargo, ...

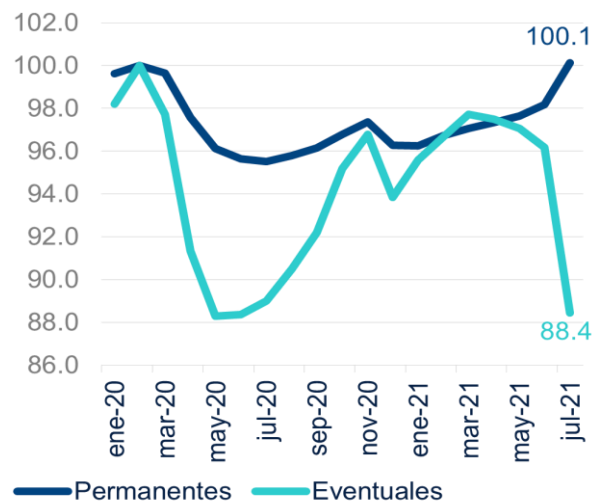
Gráfica 9. **EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

... permitió recuperar y superar el nivel de empleo permanente

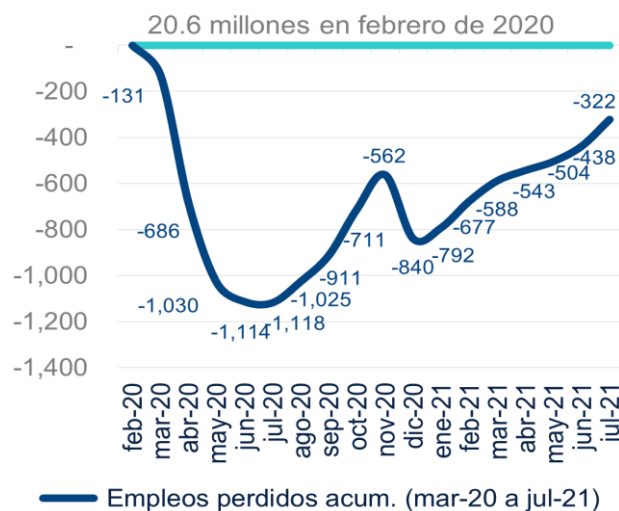
Gráfica 10. **EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS POR TIPO**
(ÍNDICE FEB.-20 = 100)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

A pesar de la aceleración y creación de empleo sin precedente del mes de julio, la brecha negativa prevalece

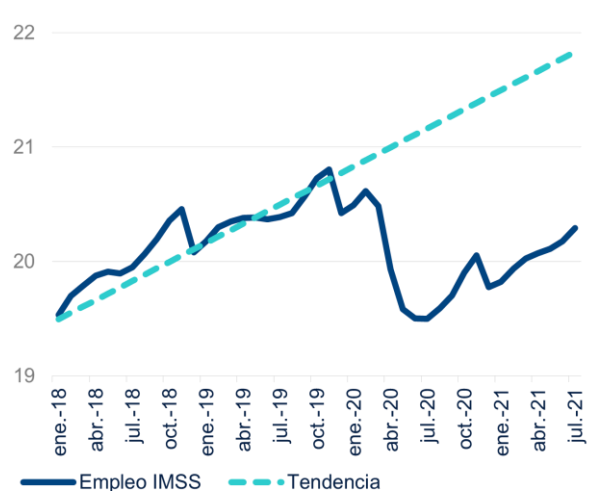
Gráfica 11. **EMPLEO FORMAL IMSS**
(VAR. ACUMULADA¹, MILES)



¹ Variación acumulada desde marzo de 2020
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

... y se ubica 322 mil empleos menos respecto a febrero de 2020 y 1.5 millones por debajo de la tendencia pre-pandemia

Gráfica 12. **EMPLEO FORMAL IMSS**
(MILLONES)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

La fuerte ganancia de salario nominal permitió mantener el crecimiento del salario real y contrarrestar el mal desempeño de la inflación

Gráfica 13. **SALARIO REAL Y MASA SALARIAL REAL (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Sin embargo, la masa salarial se mantiene en nivel cercano al de febrero de 2020

Gráfica 14. **SALARIO REAL Y MASA SALARIAL REAL (ÍNDICE FEB.-20 = 100)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

A nivel sectorial, se acelera la manufactura influenciada por la recuperación de EE UU.; pero el rezago en el sector servicios persiste

Gráfica 15. **EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS POR SECTOR ECONÓMICO (VAR. % ANUAL Y ACUMULADA¹, MILES)**

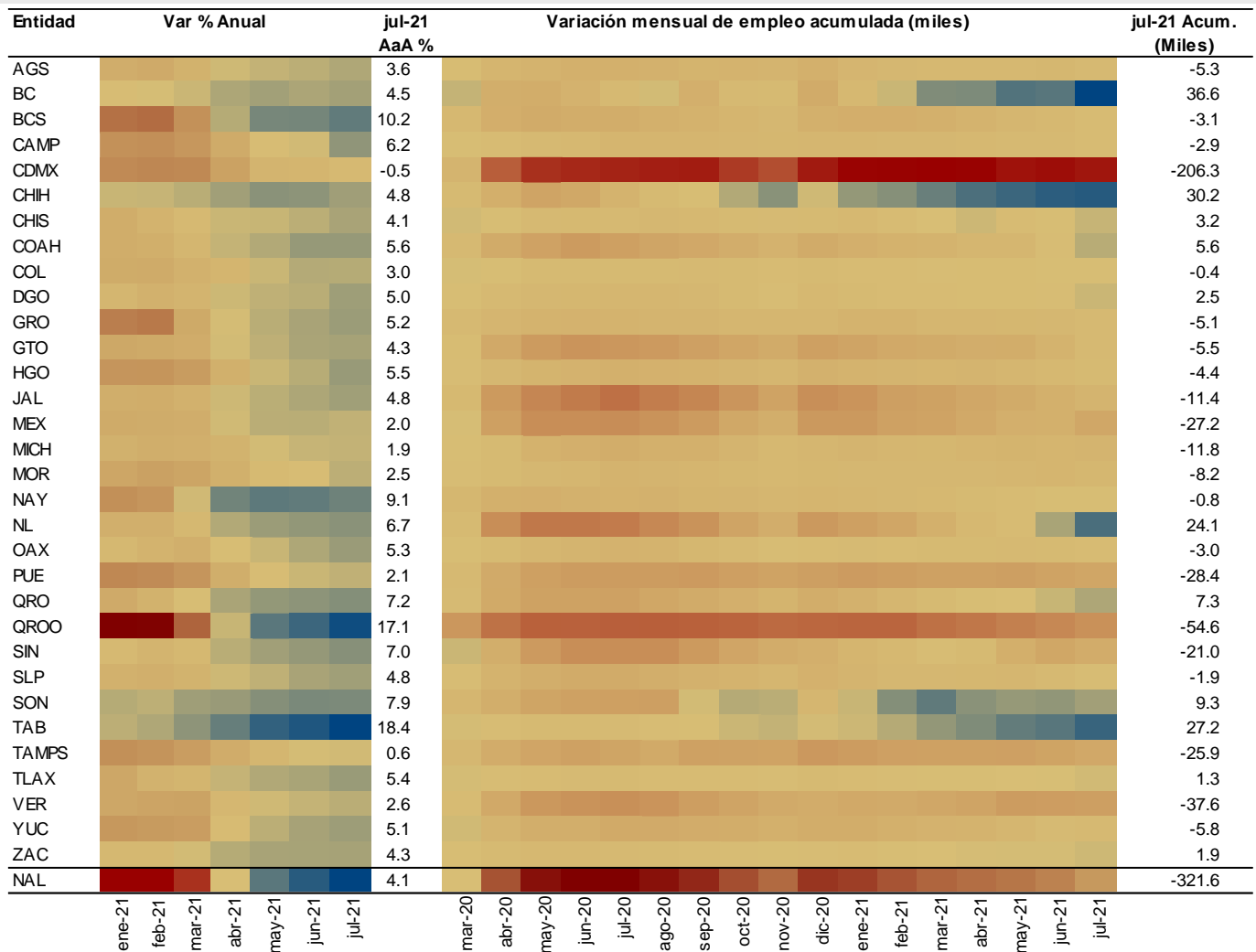
Sector económico	Jul-21 AaA%
Agropecuario	1.6
Comercio	2.8
Construcción	8.0
Ind. Eléctrica y agua	-0.5
Industrias extractivas	3.7
Manufactura	6.5
Serv. para empresas, personas y el hogar	0.6
Servicios sociales y comunales	0.2
Transporte y comunicaciones	4.7

Sector económico	Déficit de empleos
Agropecuario	-100
Comercio	65
Construcción	-27
Ind. Eléctrica y agua	2
Industrias extractivas	0
Manufactura	160
Serv. para empresas, personas y el hogar	-434
Servicios sociales y comunales	-44
Transporte y comunicaciones	57
Total	-322

¹ Variación acumulada a partir de marzo de 2020
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

La Ciudad de México acumula 16 meses de caída de empleo en términos interanuales, con el retorno a las escuelas y factores estacionales se espera una recuperación más acelerada de empleo en esta entidad

Gráfica 16. **EMPLEO AFILIADO EN EL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA**
(VARIACIÓN % ANUAL, VARIACIÓN ACUMULADA¹, MILES)



¹ Variación acumulada a partir de marzo de 2020
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research – BBVA: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México.
Tel.: +52 55 5621 3434
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com



AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento se proporciona en el Reino Unido únicamente a aquellas personas a quienes puede dirigirse de acuerdo con la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 y no es para su entrega o distribución, directa o indirecta, a ninguna otra clase de personas o entidades. En particular el presente documento únicamente se dirige y puede ser entregado a las siguientes personas o entidades (i) aquellas que están fuera del Reino Unido (ii) aquellas que tienen una experiencia profesional en materia de inversiones citadas en el artículo 19(5) de la Order 2001, (iii) a aquellas con alto patrimonio neto (High net worth entities) y a aquellas otras a quienes su contenido puede ser legalmente comunicado, incluidas en el artículo 49(1) de la Order 2001.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA Bancomer y el resto de entidades del Grupo BBVA que no son miembros de FINRA (Financial Industry Regulatory Authority), no están sujetas a las normas de revelación previstas para dichos miembros.

"BBVA Bancomer, BBVA, y sus sociedades afiliadas, entre las que se encuentra BBVA Global Markets Research están sujetas a la Política Corporativa del Grupo BBVA en el ámbito de los Mercados de Valores. En cada Jurisdicción en la que BBVA desarrolla actividades en los mercados de valores, la Política se complementa con un Reglamento Interno de Conducta el cual complementa a la Política y en conjunto con otros lineamientos se establecen medidas para prevenir y evitar conflictos de intereses con respecto a las recomendaciones emitidas por los analistas entre las que se encuentran la separación de áreas. La Política Corporativa se puede consultar en el sitio: www.bbva.com / Gobierno Corporativo / Conducta en los Mercados de Valores"

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research – BBVA: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México.

Tel.: +52 55 5621 3434

bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

