

Reporte de Empleo

Diciembre registró la mayor pérdida de empleo en los últimos 27 años...

David Cervantes Arenillas

14 Enero 2025

... con una destrucción de 405 mil empleos, el mayor ajuste estacional del que se tenga registro.

De acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), el empleo formal cerró el año con apenas 213 mil nuevos puestos de trabajo, lo que representa un incremento anual de 1.0%, muy por debajo de las expectativas. Esta cifra equivale tan solo al 28.9% del promedio de los últimos tres años, reflejando claramente la marcada desaceleración en la generación de empleo formal y situándose como la cifra más baja desde 2010, excluyendo el año de la pandemia (2020).

Nuestra expectativa de una baja creación de empleo se fue cumpliendo a lo largo del año, especialmente durante el segundo semestre. No obstante, el ajuste estacional de diciembre sorprendió aún más, ya que la generación de empleo durante el año se había fundamentado casi exclusivamente en puestos permanentes, cuyo ajuste negativo por factores coyunturales suele ser menos probable. En este contexto, se podría haber esperado que el impacto al cierre del año fuera más moderado; sin embargo, esto no logró contener la fuerte caída en el empleo. En total, se perdieron cerca de 257 mil empleos permanentes, que, junto con la disminución de 133 mil empleos eventuales, dieron lugar al ajuste estacional más pronunciado en la serie histórica del IMSS.

Como lo hemos puntualizado, la desaceleración en la creación de empleo se puede atribuir a una combinación de factores internos y externos. Entre los internos, destaca el impacto de la reforma judicial sobre la inversión, mientras que, en el ámbito externo, sobresale la prolongada contracción del sector manufacturero en Estados Unidos durante el año pasado, así como los riesgos asociados al gobierno entrante del presidente electo Donald Trump, quien ha anunciado medidas que podrían afectar el mercado laboral en ambos países. A esto se suma la falta de perspectivas claras para la reactivación de la inversión pública en infraestructura, un sector clave para el impulso del empleo, particularmente en la construcción. En el ámbito manufacturero, el panorama sigue condicionado por la evolución de esta industria en Estados Unidos, que ante medidas contraccionistas podría seguir debilitando al sector. Dado este contexto de incertidumbre y desafíos estructurales, se espera que el crecimiento del empleo en 2025 se mantenga débil.

- A pesar de haber enfrentado un entorno adverso, el empleo permanente explicó la totalidad del crecimiento anual del empleo, aportando 1.6 puntos porcentuales a la variación anual, lo que representó un aumento neto de 347 mil puestos de trabajo. En contraste, la pérdida de 148 mil empleos eventuales en diciembre resultó en un crecimiento anual negativo de (-)4.9%, impactando en una reducción de (-)0.6 puntos porcentuales en el crecimiento anual total.

Desplome del empleo en la construcción y el estancamiento de la manufactura, claves para el pobre crecimiento del empleo en 2024

- El sector de la construcción, que concentra 7.7% del empleo total del país, prolongó su tendencia negativa en la generación de empleos cerrando el año con una caída de (-)6.3%. Junto con el sector agropecuario—que registró una variación anual de (-)2.5%— fueron los únicos que finalizaron el año con variación negativa. Esta contracción de la construcción restó 0.5 puntos porcentuales al crecimiento anual y desempeñó un papel clave en la disminución de empleos durante el periodo.
- El sector manufacturero, principal generador de empleo formal, prácticamente se estancó durante el 2024, con tasas interanuales que promediaron apenas 0.3% y con un cierre anual de 0.2%. Este desempeño frenó en gran medida la creación de empleos formales, y dada la incertidumbre prevaleciente es probable que el estancamiento persista en los próximos meses.
- En contraste, los sectores de comercio (2.8%) y servicios a empresas (2.1%) realizaron la mayor aportación al empleo neto. Aunque no registraron las variaciones anuales más elevadas, su relevancia dentro del mercado laboral impulsó su contribución al crecimiento de puestos de trabajo con una aportación al crecimiento de 0.6 y 0.5 puntos porcentuales.

Tabasco sufre fuerte retroceso, se desvanecen más de tres años de avances en la generación de empleos formales.

- En 2024, el Estado de México, Nuevo León y Jalisco contribuyeron con ocho de cada diez puestos de trabajo formales generados, lo que los posiciona como los principales impulsores de este empleo en el año. Entre estas entidades, el Estado de México y Jalisco destacan adicionalmente por registrar algunas de las tasas de crecimiento anual más altas, con 4.4% y 3.6%, respectivamente.
- Por otro lado, Hidalgo (4.4%), Guerrero (4.0%) y Chiapas (3.9%) también mostraron tasas de crecimiento relevantes, aunque su contribución total a la generación de empleos resulta menor en comparación con los primeros estados mencionados.
- Tabasco registró el peor desempeño en materia de empleo formal, cerrando el año con una variación negativa de (-)12.2%. Aunque su contribución al empleo formal a escala nacional ronda apenas el 1%, el impacto local ha sido significativo, llevando a la entidad a un nivel de ocupación similar al de octubre de 2021. Este retroceso obedece, en gran medida, a la conclusión de proyectos de inversión pública en infraestructura, cuyo impulso se ha ido desvaneciendo de forma paulatina. Dadas las condiciones actuales, es altamente probable que el empleo formal continúe deteriorándose en el corto plazo.

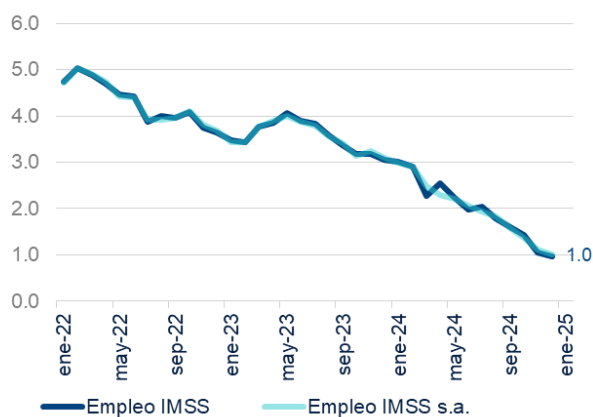
El impulso salarial ha mostrado resiliencia, pero gradualmente ha perdido impulso, con señales claras de desaceleración.

- El salario real y la masa salarial real de los trabajadores afiliados al IMSS han crecido por encima de sus promedios históricos (2001-2018), con la masa salarial real cerrando el año con una variación anual de 5.8% y el salario real con un crecimiento de 4.8%. Sin embargo, después de alcanzar niveles superiores muy por encima al promedio en 2022-23, ambos indicadores muestran una clara tendencia de moderación y

desaceleración, en línea con la menor creación de empleo y ligeramente atenuado por la desaceleración de la inflación. Dada esta evolución reciente, el panorama apunta a un menor dinamismo en los próximos meses, impulsado por condiciones macroeconómicas menos favorables y perspectivas de una generación de empleo más débil.

Débil creación de empleo en 2024, cierra con un crecimiento de sólo 1.0% ...

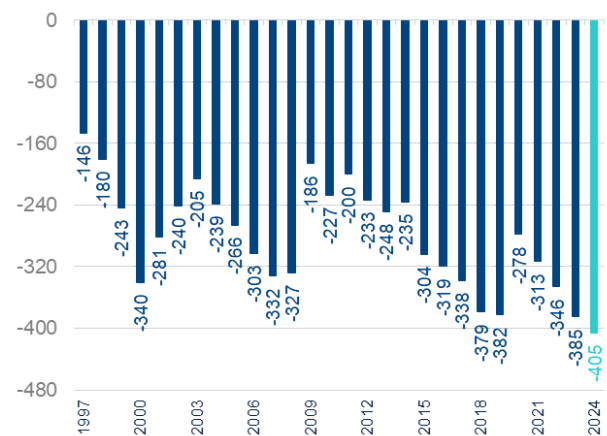
Gráfica 1. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (VAR. ANUAL, %)**



Fuente: BBVA Research / IMSS

... con el ajuste estacional de empleo en diciembre más alto de la serie histórica, ...

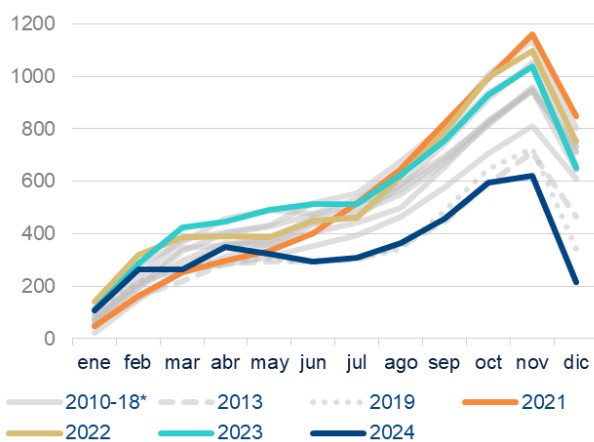
Gráfica 2. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (VAR. MENSUAL DIC, MILES)**



Fuente: BBVA Research / IMSS

... que implicó la reducción de más de 405 mil empleos formales ...

Gráfica 3. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (VAR. MENSUAL ACUM. ENE-DIC, MILES)**

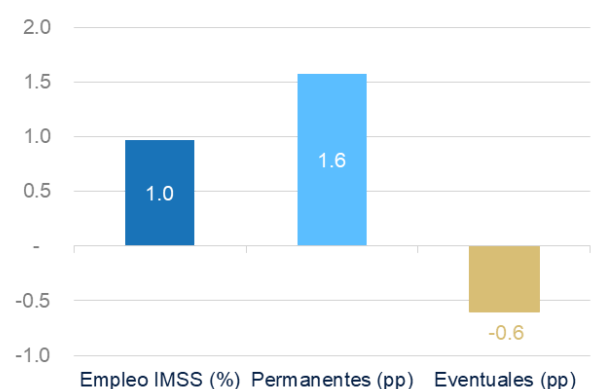


Fuente: BBVA Research / IMSS

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

... en donde el empleo eventual tuvo una contribución al crecimiento anual negativa y ...

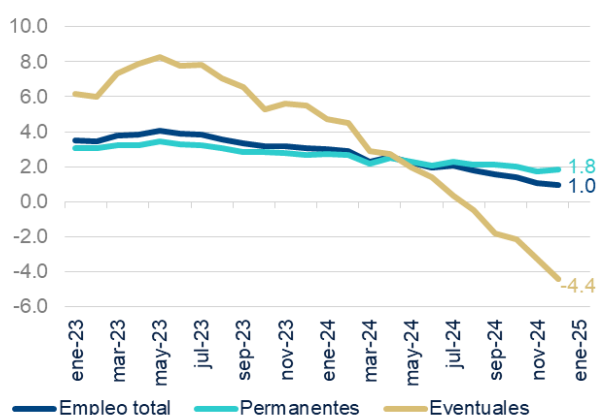
Gráfica 4. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO (VAR. ANUAL DIC, % Y CONTRIB. AL CRECIMIENTO PP)**



Fuente: BBVA Research / IMSS

... registró una variación anual de (-)4.4%, con un ajuste estacional del nivel de empleo ...

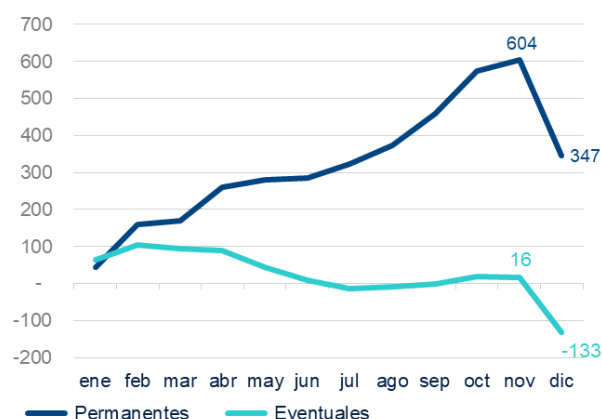
Gráfica 5. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO**
(VAR. ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research / IMSS

... en diciembre que implicó la pérdida de 133 mil empleos eventuales.

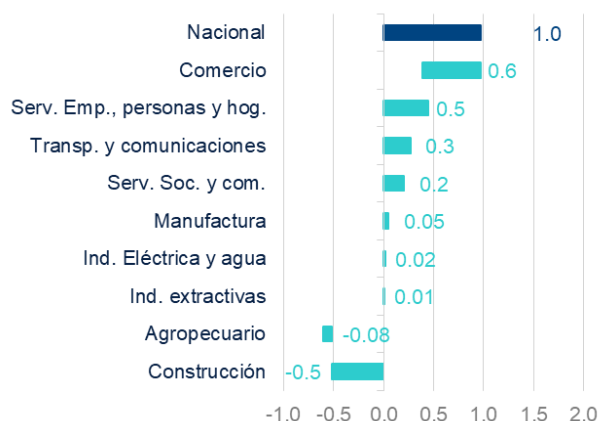
Gráfica 6. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO** (VAR. MENSUAL ACUM. ENE-DIC, MILES)



Fuente: BBVA Research / IMSS

El comercio tuvo la mayor contribución al crecimiento anual del empleo formal, ...

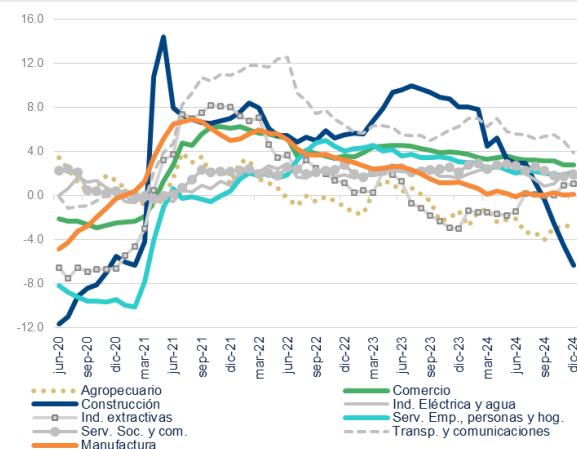
Gráfica 7. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD** (VAR. ANUAL DIC, % Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO PP)



Fuente: BBVA Research / IMSS
pp. Puntos porcentuales

... en contraste, el empleo en la construcción se desplomó ...

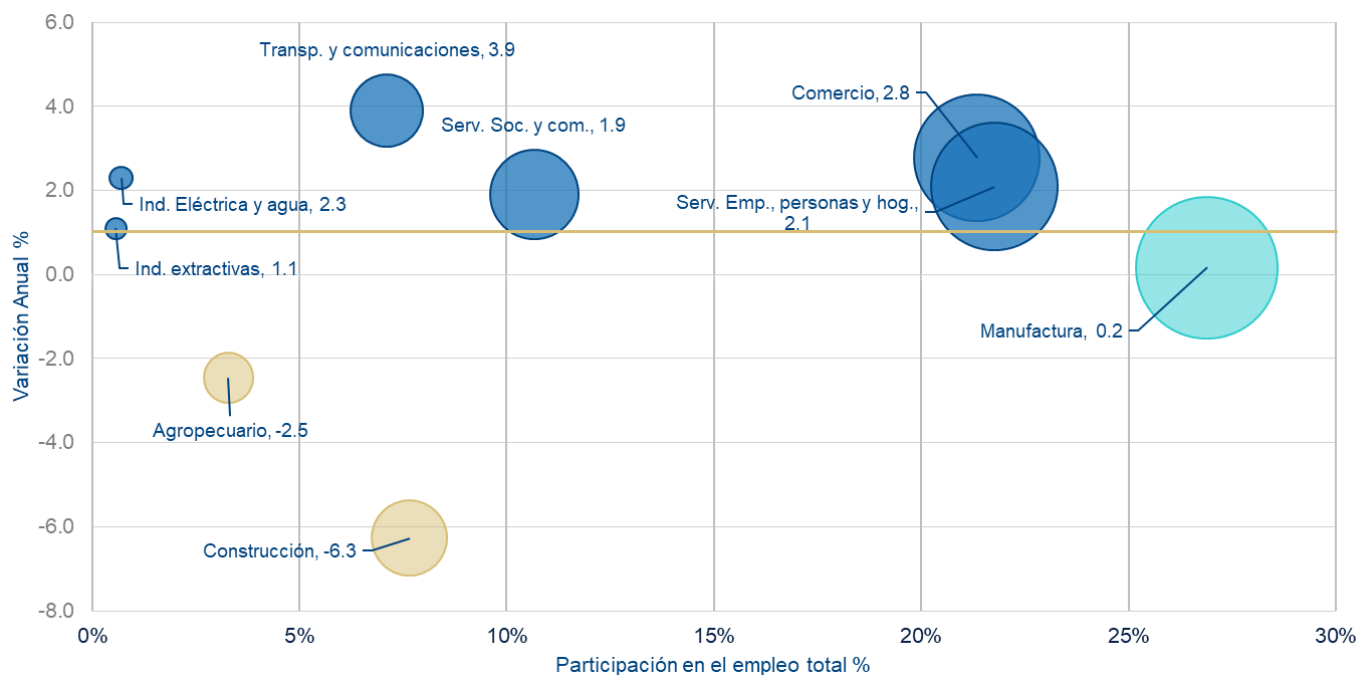
Gráfica 8. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD** (VAR. ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research / IMSS

... y la manufactura prácticamente se estancó durante el año.

Gráfica 9. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD**
(VAR. ANUAL DICIEMBRE Y PARTICIPACIÓN EN EL EMPLEO TOTAL, %)

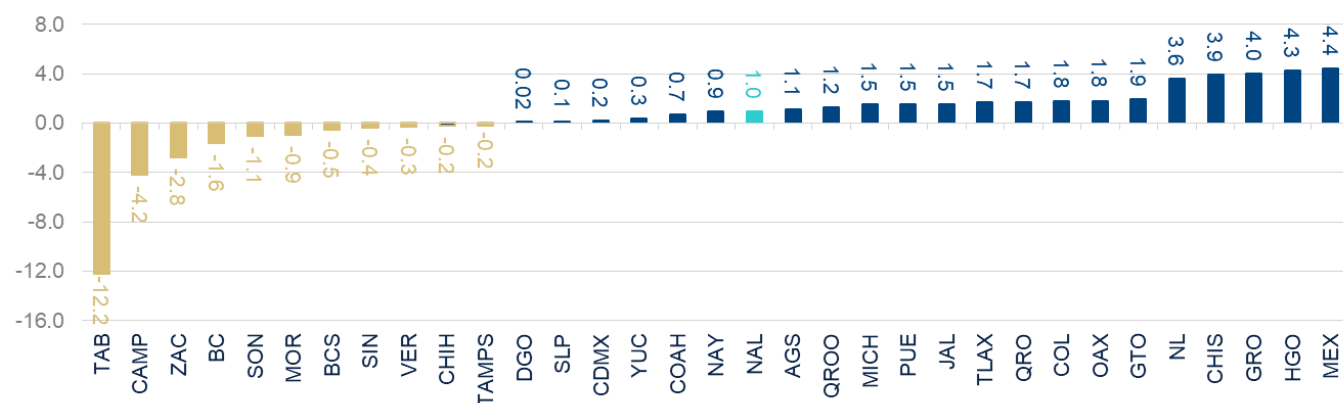


Fuente: BBVA Research / IMSS

— Promedio Nacional / Tamaño de burbuja participación en el empleo total.

Tabasco tuvo el peor desempeño con pérdidas de empleo formal en 2024. Otras entidades que destacan con variaciones anuales negativas son Campeche y Zacatecas.

Gráfica 10. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA**
(VAR. ANUAL DICIEMBRE, %)

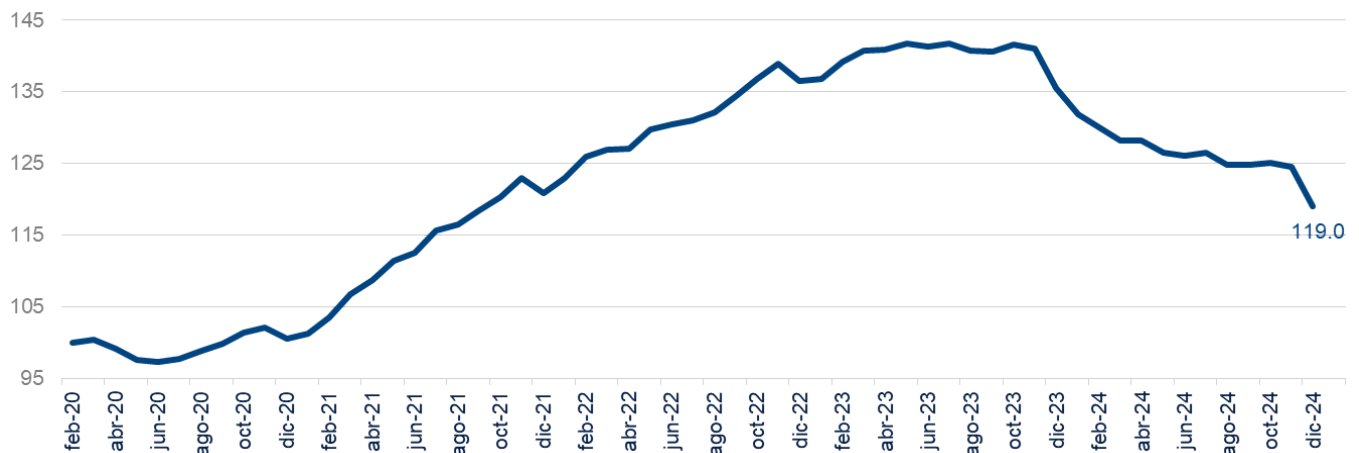


Fuente: BBVA Research / IMSS

En Tabasco se desvanecen 30 meses de ganancias de empleo, esta destrucción de empleo está altamente asociada a la culminación de obras de infraestructura en la entidad.

Gráfica 11. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA**

(ÍNDICE FEB.-20 = 100)

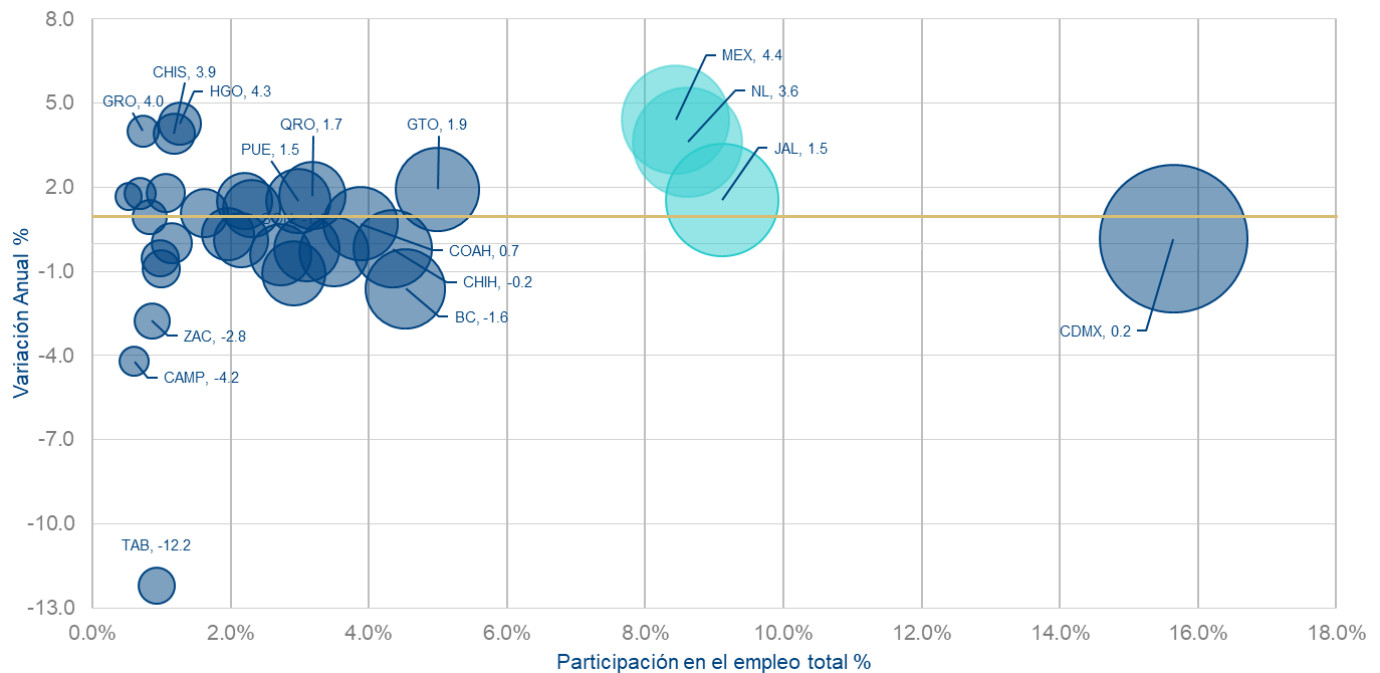


Fuente: BBVA Research / IMSS

El Estado de México, Nuevo León y Jalisco se consolidaron como los impulsores del empleo formal en 2024.

Gráfica 12. **PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR ENTIDAD FEDERATIVA**

(VAR. ANUAL DICIEMBRE Y PARTICIPACIÓN EN EL EMPLEO TOTAL, %)



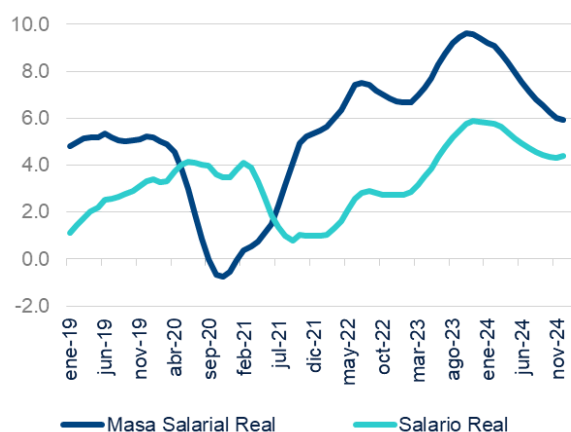
Fuente: BBVA Research / IMSS

— Promedio Nacional / Tamaño de burbuja participación en el empleo total.

Salario muestra claramente señales de desaceleración, pero siguen mostrando ...

Gráfica 13. **SALARIO REAL, MASA SALARIAL REAL DE TRABAJADORES DEL IMSS E INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (INPC)**

(VAR. ANUAL, % 6mmv)

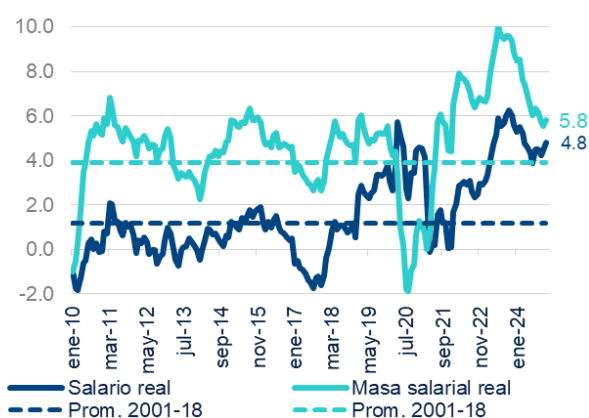


Fuente: BBVA Research / IMSS

... resiliencia y crecimientos por arriba de los promedios históricos.

Gráfica 14. **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.bbvarsearch.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.bbvarsearch.com