

## Empleo y Salarios en Noviembre

### MENSAJES IMPORTANTES:

- El número de trabajadores afiliados al IMSS sumó 20.458 millones de plazas en el penúltimo mes del año, pese a la **moderación en la generación de empleo formal en México durante noviembre y enero-noviembre**, exhibiendo una tasa de crecimiento anual para los últimos 12 meses de 3.6%, la más baja en 28 meses.
- Si bien, se mantienen buenas expectativas para la evolución del empleo en 2018-4T.
- Por su parte, el **aumento nominal anual de los salarios contractuales recuperó mayor ritmo** y, ante una inflación anual menos acentuada en los últimos meses, **se registró un repunte en el desempeño de los salarios reales**.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) informó que **en noviembre su número de trabajadores afiliados fue de 20.458 millones de puestos**, lo que implicó un **aumento mensual del empleo formal del país de 101,747 plazas, el noveno más bajo para un mes similar desde 2008**. Así, **en enero-noviembre se crearon 1,039,471 puestos de trabajo**, un monto también inferior en 8.8% al del mismo lapso de 2017, aunque fue el **tercer mayor aumento para un lapso similar desde 1998**, año a partir del cual inicia la estadística, y resultó **“32.8% mayor que el promedio de periodos iguales de los 10 años previos”**, señaló el IMSS. Con ello, en los últimos 12 meses a noviembre, se generaron 701,935 plazas, extendiendo a **54 el número de meses que el ritmo de crecimiento del empleo ha superado, o cuando menos igualado, el 3.6% anual**, como ocurrió en el mes que se reporta, aunque en los último cuatro meses tal dinamismo se ha venido moderando.

Visto **por sector**, el crecimiento anual del total de trabajadores asegurados estuvo determinado principalmente por el desempeño de los sectores de comunicaciones y transportes (+5.4%), servicios para empresas (+4.3%) y transformación (+4.3%), mientras que, **por entidad federativa**, el avance anual del empleo estuvo encabezado una vez más por estados como Quintana Roo, Baja California Sur y Zacatecas, que reportaron un aumento mayor a 5%, como se aprecia en la tabla adjunta.

Como complemento de la evolución de la dinámica laboral, observamos que la tasa anual de **crecimiento nominal de los salarios contractuales** de trabajadores bajo un contrato colectivo de jurisdicción federal **aceleró de 3.8% a 5.3%** entre octubre y noviembre, según cifras de la Secretaría de Trabajo y Previsión Social (STPS), y dada cierta moderación en la tendencia de la inflación en los últimos meses, el **ritmo de los salarios reales repuntó**, de -1.0% a 0.5% anual.

Por su parte, el desempeño del salario nominal diario asociado a trabajadores asegurados al IMSS mantuvo un avance nominal constante entre septiembre y octubre (últimos meses con cifras disponibles) de 5.8% anual, mientras que, en términos reales, su crecimiento mejoró levemente, de 0.8% a 0.9% anual. Este aumento del salario real de los empleados cotizantes al IMSS, aunado a la positiva dinámica en la generación de empleo de septiembre, cuando subió 3.7% anual, auspició un desempeño estable y positivo de la masa salarial (su índice base 2017=100 mantuvo un crecimiento de 4.7% anual, según estimación propia).

La Encuesta de Expectativas de Empleo Manpower para 2018-4T menciona que existen **“planes de contratación favorables”** para nuestro país, ya que **“16% de los empleadores espera incrementar sus niveles de contratación, 3% anticipa una disminución y 80% no prevé cambios”**. Esta positiva perspectiva para el empleo, aunada a los favorables resultados en materia de salarios, remesas de dinero, crédito al consumo y confianza del consumidor explican la saludable evolución reciente del consumo privado. Sin embargo, ya han comenzado a percibirse señales de moderación en el dinamismo de este último entre julio y septiembre, lapso en que desaceleró su crecimiento real anual, de 2.9% a 2.6% y a 1.7%.

### CONTACTO

**Carlos González Martínez, Subdirector**

55.5123.2685

Estudios Económicos

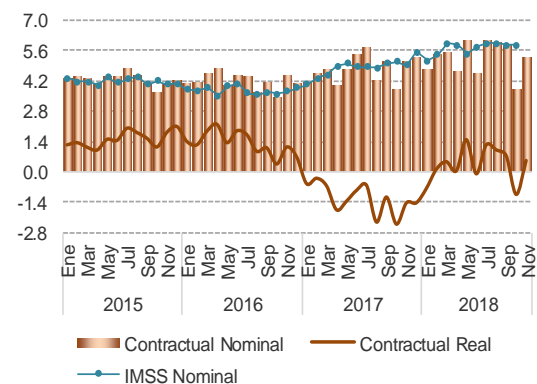
[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

### Trabajadores Afiliados al IMSS en Noviembre

Sector	Aseg.		Var. abs. (miles)		Var. %
	Miles	Mes	Acum.	Anual	
Permanentes	17,480.1	71.4	804.6	607.8	3.6
Eventuales	2,977.8	30.4	234.8	94.1	3.3
<b>Total</b>	<b>20,457.9</b>	<b>101.7</b>	<b>1,039.5</b>	<b>701.9</b>	<b>3.6</b>
Agropecuario	720.0	27.9	14.7	27.8	4.0
Ind. Extractivas	130.2	-0.7	3.2	0.8	0.6
Ind.Transform.	5,529.5	11.0	327.9	227.1	4.3
Construcción	1,713.2	-34.4	135.7	25.9	1.5
Electric. y Agua	145.3	0.5	0.5	1.0	0.7
Comercio	4,086.8	51.6	162.0	124.5	3.1
Transp. y com.	1,158.6	4.2	66.0	59.1	5.4
S. p/emp. y pers.	4,801.2	32.2	234.4	198.3	4.3
S. soc. y comun.	2,173.2	9.4	95.0	37.4	1.8
<b>Estado</b>					
Aguascalientes	326.1	1.3	20.9	16.2	5.2
Baja California	898.9	0.7	68.0	44.6	5.2
B. California Sur	190.9	2.7	21.1	13.7	7.7
Campeche	126.3	0.4	5.9	4.2	3.4
Coahuila	796.5	-1.2	46.9	29.1	3.8
Colima	136.3	2.3	5.7	4.2	3.2
Chiapas	226.9	0.1	5.0	3.1	1.4
Chihuahua	898.5	2.8	44.7	26.9	3.1
CDMX	3,489.0	7.0	144.5	88.2	2.6
Durango	248.2	-0.0	10.3	6.1	2.5
Guanajuato	1,009.4	3.4	58.3	43.7	4.5
Guerrero	159.5	1.1	-3.5	-1.7	-1.0
Hidalgo	236.6	0.0	18.5	10.4	4.6
Jalisco	1,792.0	9.1	74.2	52.0	3.0
México	1,660.4	12.0	111.5	79.3	5.0
Michoacán	450.5	2.1	18.2	16.1	3.7
Morelos	213.4	1.9	6.3	5.2	2.5
Nayarit	140.3	2.3	3.5	2.1	1.5
Nuevo León	1,643.9	5.1	90.8	58.4	3.7
Oaxaca	217.8	3.8	2.7	1.4	0.6
Puebla	630.3	4.7	32.4	22.9	3.8
Querétaro	591.1	3.6	41.4	28.8	5.1
Quintana Roo	467.3	3.5	53.4	40.1	9.4
San Luis Potosí	446.7	2.9	22.2	16.0	3.7
Sinaloa	559.8	15.6	17.5	14.9	2.7
Sonora	625.2	0.0	27.3	12.4	2.0
Tabasco	168.7	1.1	-0.1	-3.9	-2.2
Tamaulipas	687.4	2.6	39.7	25.9	3.9
Tlaxcala	102.4	0.4	5.2	3.4	3.4
Veracruz	753.2	8.1	16.6	14.5	2.0
Yucatán	377.9	3.0	19.1	14.5	4.0
Zacatecas	186.7	-0.7	11.1	9.4	5.3

### Salario Contractual y de Cotizantes al IMSS

V% anual



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).