

Empleo y Salarios en Octubre

MENSAJES IMPORTANTES:

- La generación de empleo IMSS se amplió en octubre (+159,998 puestos) y en enero-octubre (+648,059 plazas), aunque en ambos casos fueron sus menores incrementos para lapsos similares desde 2015 y 2013, respectivamente.
- Con ello, en los últimos 12 meses se crearon 371,245 empleos, lo que implicó que su tasa de crecimiento anual (+1.8%), junto con la de agosto, fuera la más baja para cualquier mes en más de 9 años.
- El aumento nominal en salarios de trabajadores cotizantes al IMSS (+6.4%) y de quienes tienen contrato colectivo de jurisdicción federal (+4.0%) se mantuvo vigoroso en octubre, promediando alzas respectivas de 6.7% y 5.7% en los primeros 10 meses del año, las más altas desde 2003 y 2002, en cada caso.
- En los últimos tres meses la trayectoria descendente en la tasa anual de crecimiento del empleo se ha detenido, pero en un ritmo muy bajo, en tanto que el vigoroso dinamismo salarial sigue representando un factor de riesgo al alza para la inflación y de baja para la creación de empleo.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El registro de trabajadores afiliados al IMSS sumó 20.727 millones de puestos en octubre, lo que implicó un aumento mensual del empleo formal de 159,998 plazas, el más bajo para un mes similar desde 2015, determinado por aumento en plazas permanentes (+107,289), que duplicó el registrado por plazas eventuales (+52,709). Con ello, en enero-octubre se generaron 648,059 puestos, su menor monto para un lapso similar en 6 años. Así, la creación de empleo en los últimos 12 meses a octubre (+371,245 plazas) fue la más baja desde 2009 y su tasa de crecimiento anual se moderó de 1.9% a 1.8%, junto con la de agosto, la más débil desde febrero de 2010.

Por sector, el crecimiento anual del número de trabajadores asegurados estuvo impulsado principalmente por los sectores agropecuario (+5.3), comunicaciones y transportes (+5.2%) y comercio (+2.9%), mientras que por entidad federativa se originó en estados como Nayarit, Campeche y Querétaro, cuyo ritmo superó el 5.5%.

El IMSS también informó sobre el salario base de cotización de trabajadores asegurados al IMSS, mismo que fue de \$373.2 pesos diarios, equivalente a un aumento anual de 6.4%, "el más alto [...] para un mes de octubre de los últimos diez años y, por décimo mes consecutivo, [...] registra crecimientos anuales nominales superiores al 6.0%". Por otra parte, de acuerdo con cifras de la STPS, la tasa anual de crecimiento nominal de los salarios contractuales de trabajadores bajo un contrato colectivo de jurisdicción federal se mantuvo sólido en octubre, aunque se moderó de 6.1% a 4.0%, para promediar un aumento de 5.7% en los primeros 10 meses del año.

La dinámica del empleo en octubre continúa en línea con la perspectiva de Manpower en su Encuesta de Expectativas de Empleo, en donde se perciben intenciones moderadas de contratación para el 2019-4T, con 12% de los empleadores anticipando incrementos en sus plantillas laborales, 4% estimando una disminución y 82% no previendo cambios (vs. 14%, 4% y 80% respectivos en las previsiones para 2019-3T).

Dichos resultados del empleo y sus expectativas, una menor dinámica del crédito al consumo, una posible disminución en el ritmo de remesas y una actitud más cautelosa del consumidor, pese al vigoroso desempeño de los salarios, apuntan hacia un panorama aún menos favorable para el consumo en lo que resta del año.

Ahora habrá estar atentos a la decisión de política monetaria del 14 de noviembre, donde se podrá constatar si Banxico sigue percibiendo mayores condiciones de holgura en el mercado laboral; si el ritmo de aumento salarial sigue superando las ganancias en productividad, como ha sucedido en ciertos sectores, y si la magnitud del próximo incremento en salarios mínimos presiona a las futuras negociaciones salariales, factores que reafirmarían la persistencia de un factor de riesgo al alza para la inflación, o de mayor freno para la creación de empleos.

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

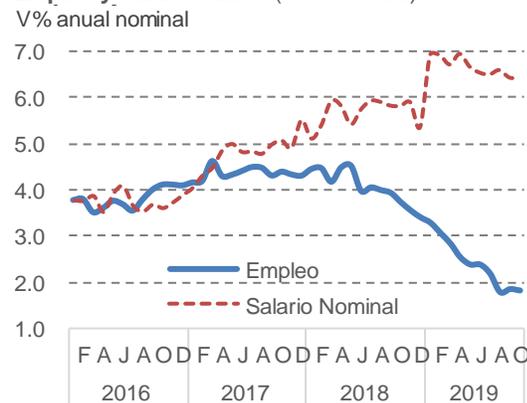
Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

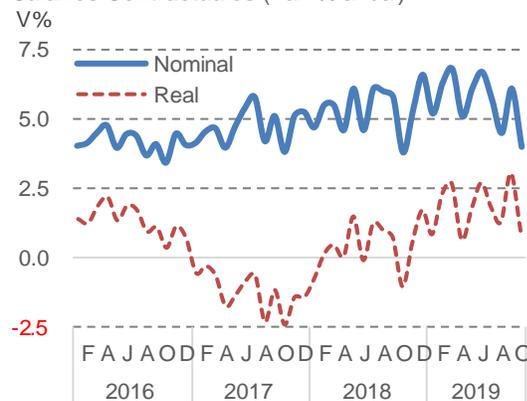
Trabajadores Afiliados IMSS, Octubre (Var. abs.)
Miles de Asegurados



Empleo y Salarios IMSS (Var. % anual)



Salarios Contractuales (Var. % 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 alguna(s) 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).