

Contactos

Edgar González
Asociado de Economía
edgar.gonzalez@hrratings.com

Jordy Juvera
Asociado Sr. de Economía
jordy.juvera@hrratings.com

Felix Boni
Director General de Análisis
Económico
felix.boni@hrratings.com

HR Ratings comenta respecto al reporte del empleo a noviembre, el cual muestra un deterioro en el mercado laboral, en contraste con la mejoría observada en meses anteriores

Después de varios meses con relativas mejoras, el mercado laboral, de acuerdo con la encuesta nacional de ocupación y empleo¹, muestra un deterioro en noviembre, situación opuesta a la evolución positiva que observamos en el mercado formal, definido en términos del número de asegurados en el IMSS². Como se puede observar en la Figura 1, aunque la tasa de desocupación se redujo a 4.3% vs. 4.7% en octubre, esto es resultado de la disminución en la salida de personas de la fuerza laboral³ por haber sido separados de su empleo, o por la pérdida de oportunidades.

En la Figura 1 también se puede ver la caída en la tasa de participación de 57.4% a 56.9% en noviembre, lo que demuestra la salida de personas del mercado laboral. Su contraparte se observa en el incremento del porcentaje de personas que no buscan trabajo, la cual aumentó de 42.7% a 43.2%. Estos movimientos se presentan después de cinco meses consecutivos de aumentos en la tasa de participación.

Figura 1. Métricas porcentuales mensuales de ocupación y desocupación

	feb.-20	abr.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	sep.-20	oct.-20	nov.-20
Tasas laborales generales								
Tasa de participación	60.1	47.5	53.1	54.9	55.0	55.5	57.4	56.9
Tasa de ocupación	96.4	95.4	94.5	94.7	94.8	94.9	95.3	95.5
Ausentes a ocupados	n.d.	21.9	8.3	7.4	5.2	2.9	2.6	3.0
No ausentes a ocupados	n.d.	78.1	91.7	92.6	94.8	97.1	97.4	97.2
Desocupación 1_/	3.6	4.6	5.5	5.3	5.2	5.1	4.7	4.3
Tasa de no Participación (PNEA) 1_/	39.9	52.5	46.9	45.1	45.0	44.5	42.7	43.2
Disponibles	26.2	39.8	29.3	26.2	24.7	24.4	21.5	22.1
Suspensión temporal sin pago	n.d.	n.d.	42.4	38.9	34.5	32.3	28.1	28.0
Otros	n.d.	n.d.	57.6	61.1	65.5	67.7	71.9	72.0
No disponibles	73.8	60.2	70.7	73.8	75.3	75.6	78.2	77.9
Subocupación 1_/	8.7	25.4	20.1	18.4	17.0	15.7	15.0	15.9
Informalidad laboral 1_/	56.2	47.7	53.0	54.9	55.1	54.9	56.0	56.3

Fuente: HR Ratings con información no ajustada por estacionalidad del INEGI basada en las ENOE, ETOE y ENOEN.

* El cambio se expresa en puntos porcentuales.

1_/ La tasa de participación y de no participación (la cual define la población económicamente activa y no activa: PEA, PNEA) se calcula con base de la población con 15 años y más. La desocupada con base de la PEA. Las demás con respecto a la población ocupada dentro de la PEA.

2_/ Los suspendidos son los que dejaron de trabajar debido a la suspensión temporal de su trabajo sin recibir pago.

Otro aspecto del deterioro se refleja en el incremento, después de seis meses de reducciones, en el porcentaje de las personas ocupadas que no están trabajando, o ausentes de su trabajo, pero recibiendo alguna remuneración. Esta tasa subió de 2.6% de la población ocupada en octubre a 3% en noviembre.

¹ Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo Nueva (ENOEN).

² Ver nuestro comentario de empleos formales a noviembre en el siguiente vínculo:

<https://www.hrratings.com/pdf/Lo%20que%20paso%20en%20la%20semana%20del%2014%20al%2018%20de%20diciembre.pdf>

³ La fuerza laboral se refiere a la población ocupada y desocupada, pero buscando trabajo (la Población Económicamente Activa o PEA). La tasa de desocupación puede bajar si la población encuentra trabajo o si deja de buscar trabajo y forma parte de la población no económicamente activa (PNEA). En contraste, la tasa de desocupación puede subir aun si aumenta la población ocupada y si esta reactivación del mercado de trabajo incentiva un mayor número de personas de salir de la PNEA y buscar empleo, ubicándose en la PEA.

Mercado laboral a noviembre

Deterioro en el empleo informal después de meses de mejoría México

Economía

12 de enero de 2021

Por su parte, los suspendidos temporalmente son similares a los ausentes, pero no reciben ninguna remuneración; ellos forman parte de la población disponible para trabajar dentro de la PNEA. Dentro de los disponibles, los suspendidos pueden tener una mayor probabilidad de regresar a la población ocupada en cuanto la situación económica vaya mejorando e inclusive podrían regresar a sus puestos de trabajo anteriores.

Analizando la Figura 1 se puede ver que los suspendidos, como proporción de los disponibles, fueron bajando rápidamente de junio a octubre, de su nivel más alto de 49% en mayo llegando a 28.1% en octubre. Esta rápida caída reflejó la mejoría en el mercado laboral en cuanto estos regresaron a sus trabajos. En noviembre, la proporción volvió a caer, pero a únicamente 28%⁴.

Es posible que los suspendidos entraron a la población disponible no suspendida (Otros), habiendo perdido su relación con sus trabajos anteriores. Sin embargo, suponemos que este no fue el caso debido a que también se dio una caída al mismo tiempo en la población disponible como proporción de la PNEA. En su peor momento (abril), los disponibles representaron el 39.8% de la PNEA, disminuyendo a 21.5% en octubre; pero, en noviembre, la proporción de la población disponible subió a 22%, rompiendo la tendencia a la baja en los meses anteriores.

Finalmente, la Figura 1 también muestra que en noviembre las tasas de subocupación y de informalidad laboral se incrementaron después de varios meses a la baja, lo que consideramos refleja un deterioro en la calidad de los trabajos de la población ocupada.

La Figura 2 muestra la evolución de muchos de los mismos conceptos, pero en términos de números absolutos. Se puede observar que la población ocupada disminuyó de 53 millones en octubre a 52.9 millones en noviembre, después de seis meses de aumentos. Relativo al mismo mes del año anterior, la población ocupada en noviembre se ubica 4.93% por debajo, siendo peor que la caída del 3.81% en octubre.

Figura 2. Cifras de ocupación y desocupación (millones de personas)

	feb.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	sep.-20	oct.-20	nov.-20	Cambio anual	
										oct.-20	nov.-20
Pob. Económicamente Activa (PEA)	57.6	45.4	45.5	51.1	52.6	53.2	53.8	55.6	55.4	-2.80%	-3.86%
Ocupada	55.6	43.3	43.6	48.3	49.8	50.4	51.1	53.0	52.9	-3.81%	-4.93%
Ocupados ausentes 1_/	1.6	9.5	6.4	4.0	3.7	2.6	1.5	1.4	1.6	75%	99%
Ocupados trabajando	53.9	33.8	37.2	44.3	46.1	47.8	49.6	51.6	51.4	-4.97%	-6.27%
Asegurados en el IMSS 2_/	20.6	19.9	19.6	19.5	19.5	19.6	19.7	19.9	20.1	-3.98%	-3.62%
Ocupados afuera del IMSS 2_/	35.0	23.4	24.0	28.8	30.3	30.8	31.4	33.1	32.8	-3.71%	-5.71%
Desocupada	2.1	2.1	1.9	2.8	2.8	2.8	2.7	2.6	2.4	23.8%	21.1%
Pobl. no Económ. Activa (PNEA)	38.2	50.2	50.4	45.1	43.2	43.4	43.1	41.3	42.1	9.26%	12.04%
Disponibles	5.9	20.0	19.4	13.2	11.3	10.7	10.5	8.9	9.3	59%	63%
Suspensión temporal sin pago 3_/	n.a.	11.3	9.5	5.6	4.4	3.7	3.4	2.5	2.6	n.a.	n.a.
Otros	n.a.	8.7	9.9	7.6	6.9	7.0	7.1	6.4	6.7	n.a.	n.a.
No Disponible	32.3	30.2	31.0	31.9	31.9	32.7	32.6	32.3	32.8	0.62%	2.94%
Desocupados & suspendidos	n.a.	n.a.	11.4	8.4	7.2	6.5	6.1	5.1	5.0	n.a.	n.a.
Desocupados y disponibles	7.9	22.1	21.3	16.0	14.1	13.5	13.3	11.5	11.7	49%	52%

Fuente: HR Ratings con información no ajustada por estacionalidad del INEGI basada en las ENOE, ETOE y ENOEN.

1_/ Con suspensión de trabajo manteniendo vínculo laboral y con sueldo.

2_/ Fuente: HR Ratings con base en datos del IMSS. Las cifras afuera del IMSS son un remanente.

3_/ Los suspendidos son los que dejaron de trabajar debido a la cancelación temporal de su trabajo sin recibir pago.

Algunas cifras no pueden sumar por redondeo.

Considerando la población ocupada efectivamente trabajando (eliminado los ausentes), esta disminuyó a 51.4 millones de 51.6 millones en octubre para ubicarse en 6.27%, menor que el año anterior, mientras que en octubre la pérdida fue de 4.97%. De mayo a octubre,

⁴ Es importante mencionar que al no ser cifras ajustadas por estacionalidad este cambio puede no ser significativo.

Mercado laboral a noviembre

Deterioro en el empleo informal después de meses de mejoría México

Economía

12 de enero de 2021

la población ocupada y trabajando había aumentado en 17.8 millones, después de haber registrado su peor nivel en abril.

Por su parte, la población desocupada y suspendida bajó ligeramente, de 5.1 millones en octubre a 5 millones en noviembre. Este ligero movimiento contrasta notablemente con las fuertes reducciones en los meses anteriores. En lo que refiere a la población desocupada y disponible, esta subió en noviembre después de seis meses a la baja. En términos anuales, esta población subió 52% vs. el incremento del 49% en octubre.

Es interesante contrastar el desempeño de los asegurados en el IMSS vs. el resto de la población ocupada, viendo como el primero aumentó en octubre (de 19.9m a 20.1m) mientras que el resto de la población ocupada cayó (de 33.1m a 32.8m). Relativo al año anterior, la población ocupada asegurada experimentó una mejora, pasando de una caída de 3.98% a una de 3.62%, mientras que la no asegurada experimentó un importante deterioro de -3.71% a -5.71%⁵.

La Figura 3 presenta un desglose de la población ocupada de acuerdo con el sector de la actividad económica en donde labora. Entre otros aspectos, muestra la importancia relativa de cada sector y dentro de cada sector su división en términos del tamaño de la población ocupada. Se destaca, por ejemplo, la importancia del sector servicio y dentro de ello del comercio y en el sector industrial, la división manufacturera.

Figura 3. Cifras de empleo por sector de la actividad económica (millones)

	feb.-20	may.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	sep.-20	oct.-20	nov.-20	Cambio anual		
									feb.-20	oct.-20	nov.-20
Agropecuario	7.05	5.45	6.38	6.03	7.26	6.69	6.73	6.82	0.4%	5.31%	-8.79%
Industrial	13.93	10.25	11.30	12.15	13.00	13.12	13.41	13.49	3.79%	-1.07%	-3.16%
Extractiva	0.41	n.d.	n.d.	0.30	0.35	0.41	0.37	0.38	1.29%	-3.81%	2.26%
Manufacturera	9.16	n.d.	n.d.	8.27	8.36	8.58	8.96	8.75	3.25%	-1.48%	-7.12%
Construcción	4.35	n.d.	n.d.	3.59	4.28	4.14	4.08	4.36	5.19%	0.09%	5.37%
Servicios	34.29	27.69	30.48	31.42	29.88	30.96	32.60	32.22	3.34%	-6.28%	-5.06%
Comercio	10.60	n.d.	n.d.	10.71	9.32	9.84	10.44	10.37	2.27%	-4.30%	-1.61%
Rest. y serv. de alojamiento	4.32	n.d.	n.d.	3.39	3.28	3.27	3.50	3.86	3.82%	-20.64%	-10.18%
Transp., comunicaciones y otros	2.92	n.d.	n.d.	2.74	2.57	2.50	2.60	2.65	2.78%	-11.07%	-7.54%
Prof., financ. y corp.	3.87	n.d.	n.d.	3.69	3.38	3.57	3.87	3.54	-2.37%	-2.48%	-7.57%
Servicios sociales	4.39	n.d.	n.d.	3.69	4.08	4.49	4.29	4.13	5.22%	-3.81%	-4.2%
Servicios diversos	5.73	n.d.	n.d.	4.63	4.79	4.85	5.35	5.18	2.44%	-5.68%	-9.49%
Gov. Y Organ. Internac.	2.48	n.d.	n.d.	2.64	2.52	2.45	2.54	2.49	17.85%	4.93%	5.06%
No especificado	0.31	0.22	0.19	0.20	0.30	0.31	0.27	0.32	10.03%	-19.84%	6.64%
Total	55.59	43.60	48.35	49.85	50.49	51.09	53.00	52.85	3.10%	-3.71%	-5.02%

Fuente: HR Ratings con información no ajustada por estacionalidad del INEGI basada en las ENOE, ETOE y ENOEN.

Algunas cifras no pueden sumar por redondeo. Por razones de espacio se omite marzo y abril.

Por ser cifras no ajustadas por la estacionalidad, presentamos los cambios anuales usando como un punto de referencia el cambio anual de febrero, al considerar el mes prepandemia y también los cambios anuales en los últimos dos meses reportados

En el sector servicios se puede observar una relativa mejora con una menor caída anual en noviembre en su población ocupada de 5.1% vs. 6.3% en octubre. Es importante notar que, a pesar de tener una menor caída anual, el número de empleos en este sector cayó de octubre a noviembre.

El factor principal que derivó en la reducción de pérdidas anuales se encuentra en la división comercio, la más grande, mostrando una disminución anual del 1.1% vs. una de 4.3% en octubre. La división de restaurantes y alojamiento se destaca por experimentar el

⁵ Es importante notar que estas dos variables provienen de diferentes fuentes y, por lo tanto, no necesariamente son completamente comparables. Los asegurados vienen del IMSS mientras que la fuente de la población ocupada es la ENOEN.

Mercado laboral a noviembre

Deterioro en el empleo informal después de meses de mejoría México

Economía

12 de enero de 2021

desplome más severo del 10.2%, aunque esta representa una recuperación importante vs. la caída del 20.6% observado en octubre. En términos absolutos, también se reporta un aumento en el número de empleos de aproximadamente 360 mil de octubre a noviembre. Esta división es la que más ha sufrido como consecuencia de las políticas de confinamiento derivadas del COVID-19.

Consideramos que es importante observar su desempeño en el último mes del año, especialmente en el contexto de las restricciones impuestas en la segunda quincena de diciembre. Por su parte, la división de servicios diversos, el segundo más grande, reporta un sustancial deterioro en noviembre con un desplome del 9.5%, peor que la del 5.7% en octubre.

Al interior del sector industrial se observa un deterioro importante en la división manufacturera (la segunda más importante en toda la economía) sufriendo una caída anual del 7.1%, mucho peor que la reducción del 1.5% en octubre. Respecto a octubre, existió una pérdida de empleos de alrededor de 210 mil mientras que en noviembre de 2019 la división aumentó su población ocupada en 300 mil. Este sector ha sido crucial en la recuperación de la economía a partir de junio, especialmente por sus exportaciones y una continuidad de este deterioro tendría un impacto negativo muy relevante.

En contraste, la división de construcción reporta un incremento de 5.37% vs. noviembre del año pasado, inclusive por encima del aumento de 5.2% observado en febrero. Por otro lado, la recuperación en noviembre viene precedida de caídas absolutas en la población ocupada en septiembre y octubre. También hay que considerar que previo a la pandemia, esta división estuvo caracterizada por un débil desempeño y, por lo tanto, la recuperación surge de una base muy deteriorada.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
jose.luis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



Mercado laboral a noviembre

Deterioro en el empleo informal después de meses de mejoría México

Economía

12 de enero de 2021

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).