

Contactos

Cynthia Pérez

Analista de Economía
cynthia.perez@hrratings.com

Jordy Juvera

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

Felix Boni

Director General de Análisis
felix.boni@hrratings.com

HR Ratings comenta respecto al incremento en la tasa de desempleo e informalidad laboral al 1T19, así como su impacto en la economía mexicana

El mercado laboral en el primer trimestre de 2019 (1T19) mostró señales de estrechez. La tasa de desempleo aumentó, ubicándose en 3.37% frente al 3.14% registrado en el primer trimestre de 2018 (1T18). La población económicamente activa (PEA) avanzó 2.65% trimestral anual (a/a) mientras que la población no económicamente activa (PNEA) registró un aumento de 0.54% a/a, lo que implicó un incremento en la tasa de participación a 59.5% al 1T19 vs. el 59% al 1T18. Cabe destacar que, a pesar del incremento en la PNEA, la población no activa disponible presentó una reducción de 2.02% anual. Por su parte, la tasa de informalidad siguió en ascenso, ubicándose en 56.9%, lo que representó un incremento importante de 2.66% a/a en la población informal. Estos datos pueden apreciarse con mayor detalle en la Tabla 1.

Los resultados mostrados por la ENOE (Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo) durante este 1T19 reflejan una mayor tasa de desempleo y una mayor informalidad laboral en línea con el menor crecimiento económico reportado por el INEGI¹. Por otro lado, la elevada inflación en un contexto de bajo crecimiento económico implica un mayor riesgo de enfrentar un escenario de estanflación. HR Ratings considera que el mercado laboral continuará mostrando los efectos de la desaceleración económica a lo largo de 2019, así como el impacto del incremento en el salario mínimo que, para el caso del sector terciario, se ha reflejado en un incremento en las remuneraciones medias, pero a su vez en una caída en el personal ocupado². En lo que respecta a la informalidad laboral y el desempleo, son temas que abordaremos a detalle a lo largo de este reporte.

Tabla 1. Métricas del mercado laboral

	Información al cierre del trimestre					
	mar-18	mar-19	Diferencia	Crecimiento trimestral anual	Estructura % 2018	Estructura % 2019 ^{3./}
Población Total	124,286,623	125,489,149	1,202,526	0.97%		
Población de 15 años y más	92,604,805	94,257,439	1,652,634	1.78%	100.0%	100.0%
PEA y Tasa de participación^{1./}	54,690,773	56,038,471	1,447,698	2.65%	59.0%	59.5%
Ocupada	52,876,916	54,152,266	1,275,350	2.41%	96.9%	96.6%
Informal ^{2./}	30,005,929	30,803,301	797,372	2.66%	56.7%	56.9%
Desocupada (tasa de desempleo)	1,713,857	1,886,205	172,348	10.06%	3.14%	3.37%
Población no Económicamente Activa (PNEA)	38,014,032	38,218,968	204,936	0.54%	41.0%	40.5%
Disponible	5,784,558	5,667,986	116,572	2.02%	15.2%	14.8%
No Disponible	32,229,474	32,550,982	321,508	1.00%	84.8%	85.2%

Fuente: HR Ratings con información del INEGI.

1./ La Población Económicamente Activa se refiere a la población de 15 años y más que se encuentra trabajando (ocupados) y aquellos que están buscando un trabajo (desocupados). Es considerada la fuerza laboral.

2./ Agrupa todas las modalidades de empleo informal (sector informal, trabajo doméstico remunerado de los hogares, trabajo agropecuario no protegido y trabajadores subordinados que, aunque trabajan en unidades económicas formales, lo hacen en modalidades fuera de la seguridad social).

3./ La PNEA y la PEA están expresadas en porcentaje de la población de 15 años y más; mientras que los ocupados y desocupados en proporción de la PEA o fuerza laboral. La población informal está expresada con respecto a la población ocupada. Por otro lado, la población disponible y no disponible están como porcentaje de la PNEA.

¹ Los recientes datos oficiales del PIB para el 1T19 muestran una caída de 0.69% trimestral anualizado, lo que implica un crecimiento de 1.46% en los UDM con base en cifras ajustadas por estacionalidad. Como se ha observado en los últimos años, el primer trimestre presenta una fuerte desviación en estacionalidad, por lo que el crecimiento original de los UDM fue mayor al llegar al 2.0%. Con estos datos se necesitaría un crecimiento promedio de 3.4% anualizado en los siguientes tres trimestres para alcanzar el 1.5% del PIB.

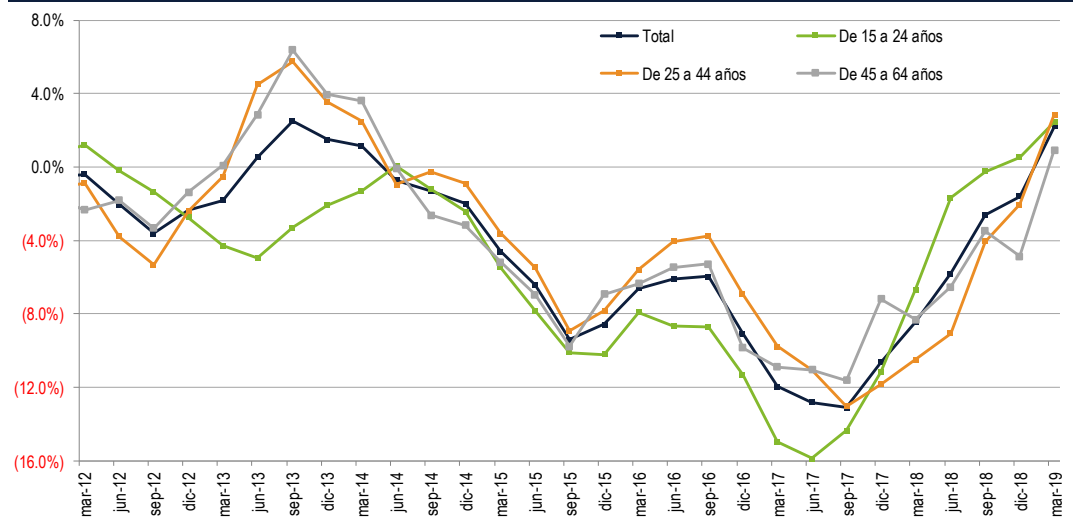
² Las empresas al por menor durante el 1T19 mostraron un incremento de 3.59% trimestral anual en las remuneraciones medias y una caída de 1.84% a/a en el personal ocupado vs. el 1T18.

Población desempleada durante el 1T19

La población desempleada durante el 1T19 se ubicó en 1,886,205, lo que representó un incremento de 10.06% con respecto al 1T18; esto se tradujo en un incremento en la tasa de desempleo a 3.37% vs. el 3.14% registrada en el 4T18. Si desagregamos el total de personas desempleadas y los segregamos por grupos de edad, la tasa de desocupación entre las personas de 15 a 24 años aumentó 7.58% con respecto al 1T18, mientras que el grupo de personas de 25 a 44 años fue el segmento más perjudicado, pues la población desempleada creció 12.55% trimestral anual (a/a). Así mismo, la tasa de desocupación de las personas de 45 a 64 años también mostró un avance importante, aumentando 10.7% frente al 1T18.

Si analizamos la tendencia de los últimos doce meses (UDM), la tasa de desocupación a marzo fue de 3.36%, muy similar a la observada en el mismo periodo del año anterior. En términos de los UDM, la tasa de crecimiento de la población desocupada fue de 2.19%, lo que implicó una aceleración en el desempleo; esto se puede apreciar en la mayor pendiente que muestra la línea azul de la Gráfica 1.

Gráfica 1. Tasas de crecimiento anuales de la población desempleada por edad UDM



Fuente: HR Ratings con información del INEGI.

Es importante mencionar que la mayoría de la población que se encuentra desempleada tiene entre 25 y 44 años (47% del total), seguida por los jóvenes de 15 a 24 años (35% del total); mientras que la gente de entre 45 y 64 años son el segmento poblacional con una menor tasa de desocupación (17% del total). El otro 1% restante corresponde a las personas de 65 años o más. Lo anterior es reflejo del bono demográfico³ y de que el mercado laboral formal no está siendo capaz de aprovechar el incremento en la mano de obra.

³ El *boom* o bono demográfico se refiere a la dinámica estructural de la población en la cual la proporción de los dependientes económicos es menor a la proporción de personas que trabajan. De acuerdo con el Fondo de Población de las Naciones Unidas (UNEPFA, por sus siglas en inglés), esto debería de potenciar el crecimiento económico.

Mercado laboral en el 1T19

México

Reporte Económico

28 de mayo de 2019

Analizando ahora a la población desocupada, pero con respecto a su antecedente laboral, debemos decir que existen en total 1.7 millones de personas (esto en el 1T19) que se encuentran desempleadas y que cuentan con experiencia laboral. De este 1.7 millones que representan el 89% de la población desocupada total en el 1T19, el 52% está desempleado debido a un despido laboral o finalización de contrato, el 41% renunció o dejó su trabajo, el 4% son personas que cerraron su negocio propio y el 3% restante son personas con experiencia que se encuentran desempleadas por diversas razones diferentes a las antes mencionadas. Finalmente, el 11% restante del total son gente desocupada sin experiencia.

Por su parte, la población no económicamente activa (PNEA)⁴ en el primer trimestre de este año llegó a 38.2 millones de personas, de las cuales 5.7 millones se encontraban disponibles para laborar, dato que representó una caída de 2.02% trimestral anual con respecto al 1T18. En lo que respecta al grupo de personas que no se encontraban disponibles para trabajar (32.5 millones), estas aumentaron 1.0% de marzo de 2018 a marzo de 2019, lo que significó una desaceleración con respecto al 3.22% reportado en el 1T18.

Dentro de la PNEA, la mayoría de la población que se encontraba disponible para trabajar no buscan empleo por considerar que no tienen posibilidades para adquirirlo, o simplemente han desistido de buscarlo. Por otro lado, del total de la PNEA no disponible, el 80.6% de las personas no tiene interés en trabajar por atender otras obligaciones, el otro 8.6% se encuentra con interés de laborar pero viven bajo un contexto que les impide hacerlo, otro 8.8% tienen algún otro inconveniente, y el 2% restante son personas con impedimentos físicos para trabajar.

Tabla 2. Métricas de la población no económicamente activa

	Información al cierre del trimestre					
	2018	2019	Diferencia	TC*	Estructura % 2018	Estructura % 2019
Población no Económicamente Activa	38,014,032	38,218,968	204,936	0.54%		
Total Disponible	5,784,558	5,667,986	116,572	-2.02%	100.0%	100.0%
Disponible para trabajar que ha desistido de buscar empleo	106,217	107,859	1,642	1.55%	1.8%	1.9%
Disponible para trabajar que no busca empleo por considerar que no tienen posibilidades	5,678,341	5,560,127	118,214	-2.08%	98.2%	98.1%
Total No Disponible	32,229,474	32,550,982	321,508	1.00%	100.0%	100.0%
Con interés para trabajar, pero bajo un contexto que les impide hacerlo	2,496,458	2,793,524	297,066	11.90%	7.7%	8.6%
Sin interés para trabajar por atender otras obligaciones	26,404,467	26,244,301	160,166	-0.61%	81.9%	80.6%
Con impedimentos físicos para trabajar	561,883	664,722	102,839	18.30%	1.7%	2.0%
Otros	2,766,666	2,848,435	81,769	2.96%	8.6%	8.8%

Fuente: HR Ratings con información del INEGI. *Se refiere a la tasa trimestral anual de crecimiento.

En la tabla 2 se puede observar que las personas que se encuentran disponibles para laborar, pero que han desistido de buscar un empleo, aumentaron en 1.55% a/a, mientras que la tasa de crecimiento de las personas que decidieron no buscar trabajo debido a que creen no tener posibilidades cayó 2.08% a/a. En general, la tasa de personas disponibles para trabajar dentro de la PNEA descendió 2.02% en este 1T19 vs. el 1T18. Relativo a las personas no disponibles, estas se vieron aumentadas en 1.0%, siendo el crecimiento más alto el de las personas que poseen impedimentos físicos para laborar (18.30% a/a). Consideramos que gran parte de la disminución en la PNEA disponible se reubicó en la PEA, sin embargo, el mercado laboral no fue capaz de absorber este incremento y fue una

⁴ Personas que están en edad de trabajar, pero por diferentes causas no buscan trabajo o no se encuentran disponibles para hacerlo.

Mercado laboral en el 1T19

México

Reporte Económico

28 de mayo de 2019

de las principales razones del desempleo. Por otro lado, el crecimiento de la PNEA tiene como fuente el envejecimiento de la población.

En la Gráfica 1 mostramos el dinamismo en los últimos doce meses de las tasas de crecimiento de la PNEA, y es importante destacar el fuerte incremento de la población que tiene interés por laborar pero que viven bajo un contexto que les impide hacerlo; no obstante, esta población sólo representa el 7.3% de la PNEA. En el 1T19 esta clase de población creció 11.9% a/a vs. el 1T18, mientras que su tendencia de doce meses mostró un avance de 8.27%.

Gráfica 2. Tasas de crecimiento anuales de la PNEA UDM



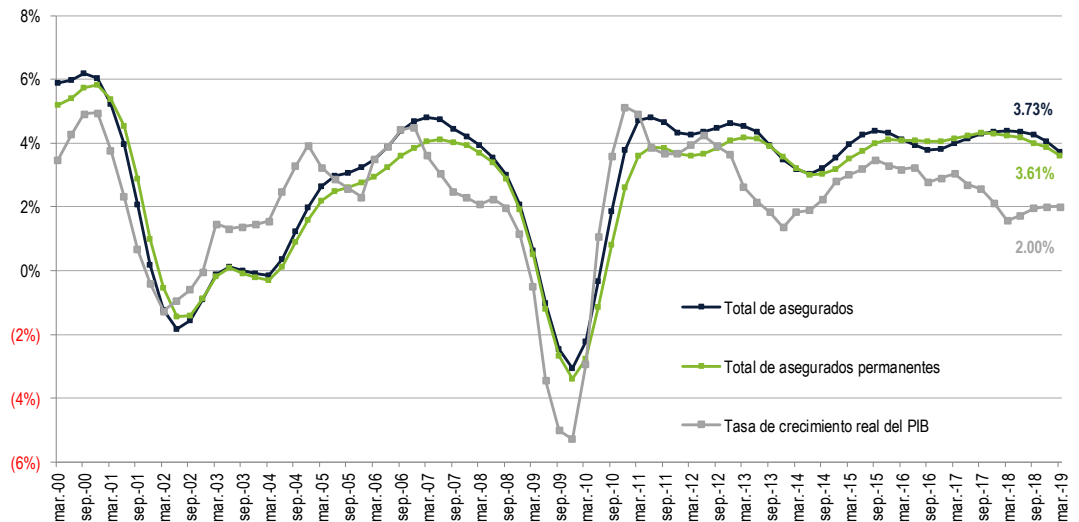
Fuente: HR Ratings con información del INEGI.

Empleo Formal

Un componente muy importante en el mercado laboral es la creación de empleos formales. En el primer trimestre de este año se crearon en total 602,283 millones (m) de empleos formales vs. los 822,486m del 1T18, lo que representó una caída de 27% en la creación de empleos. En lo que refiere a los empleos permanentes formales, estos también descendieron, pasando de 667,871m en el 1T18 a 524,442m en este primer trimestre; lo que significó una caída de 21% a/a. Lo anterior es una señal de mayor estrechez en el mercado laboral.

En términos de los últimos doce meses, también se muestra una tendencia clara de desaceleración tanto en la creación total de empleos formales como en el total de asegurados permanentes (ver Gráfica 3). En el 1T19, los empleos formales totales crecieron 3.73% vs. el 4.37% del 1T18, mientras que los trabajos formales permanentes se incrementaron 3.61% frente al 4.23% del mismo trimestre pero del año anterior. Lo anterior va en línea también con un menor dinamismo de la economía mexicana, la cual se estima creció 2.01% en este 1T19.

Gráfica 3. Tasa de crecimiento anual de los asegurados por tipo de contratación y PIB (UDM)



Fuente: HR Ratings con información del INEGI.

En la Gráfica 3 se observa el ciclo económico y el ciclo del empleo formal, medido por la tasa de crecimiento de los UDM. Destaca el incremento en la elasticidad del empleo con respecto al PIB a partir de 2012 y ubicándose por encima de 2 en 2018, muy por encima de su promedio de 1.5 en los últimos 20 años. Consideramos que el bajo dinamismo que muestra la economía no es congruente con una elasticidad tan amplia, por lo que esperamos una tendencia decreciente a lo largo del año en la tasa de crecimiento de los asegurados.

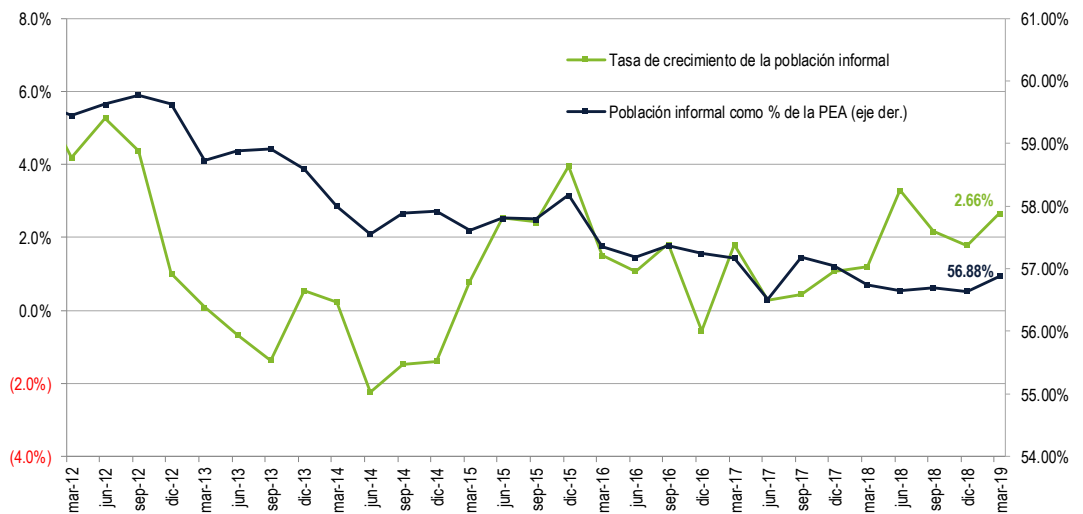
Si desglosamos el total de empleos formales por tipo de actividad económica, en el 1T19 se crearon 30,067m de empleos en el sector agropecuario, lo que representó una caída de 44% a/a con respecto a los trabajos creados durante el 1T18. Por su parte, en el sector secundario se crearon 217,543m de empleos en este 1T, 38% menos que el año pasado, siendo el subsector más afectado el relacionado con industrias extractivas los cuales mostraron una reducción en su creación de empleos de -111%, seguido por la industria de la construcción (-98% a/a), y la industria de transformación (-12% a/a). No obstante, en el subsector de industria eléctrica y suministro de agua potable se crearon un 33% más de empleos durante este 1T19 vs. el 1T18. Lo anterior va en línea con el deterioro mostrado en la producción industrial durante este primer trimestre, así como con la desaceleración económica que se está viviendo en el país.

En lo que respecta al sector de servicios, durante el primer trimestre de este año se crearon un total de 354,673m de empleos, lo que representó una reducción de 15% con respecto a los trabajos creados durante el mismo trimestre pero del año anterior. Dentro de este sector, los servicios sociales y comunales fueron los que mostraron un mayor deterioro en la creación de nuevos empleos retrocediendo 44% a/a, seguidos por los servicios de transportes y comunicaciones (-28% a/a), comercio (-7% a/a), y servicios para empresas, personas y el hogar (-7% a/a). Este dinamismo observado está acorde también a la desaceleración presentada en el sector de servicios.

Empleo Informal

Dentro del mercado laboral, además de la importancia que tiene la creación de empleos formales, también existe la preocupación del constante incremento del sector informal, el cual funge como amortiguador al desempleo, por lo que no tomar su análisis en cuenta podría conducir a conclusiones imprecisas sobre el mercado laboral. En el 1T19 el mercado informal estuvo conformado por 30.8 millones de personas, lo que representó una tasa de crecimiento de 2.66% a/a comparado con el 1.2% presentado en el 1T18. Esto significó que la tasa de informalidad laboral⁵, es decir, el porcentaje de la población informal con respecto al número de empleados, representó el 56.88% en el 1T19.

Gráfica 4. Población informal y su tasa de crecimiento trimestral anual



Fuente: HR Ratings con información del INEGI.

Finalmente es importante mencionar que el incremento en la informalidad laboral es un factor que merma la presión de una mejora en los salarios para el sector formal, así como también perjudica la productividad, lo que al final termina impactando de manera negativa en el crecimiento económico.

⁵ Agrupa todas las modalidades de empleo informal (sector informal, trabajo doméstico remunerado de los hogares, trabajo agropecuario no protegido, y trabajadores subordinados que, aunque trabajan en unidades económicas formales, lo hacen en modalidades fuera de la seguridad social).

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

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

Finanzas Públicas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

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

Deuda Corporativa / ABS

Hatsutaro Takahashi +52 55 1500 3146
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

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



México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

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).