

El empleo y los salarios a junio

Aumento en la ocupación e incrementos reales en los salarios México

Reporte Económico

1 de septiembre de 2020

Contactos

Edgar GonzálezAsociado de Economía
edgar.gonzalez@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 reporte de la ETOE a junio, con una esencial recuperación del mercado laboral, aunque muy por debajo del nivel antes del efecto del COVID-19

El reporte del INEGI sobre la ETOE¹ para junio es otro indicador más que refleja cierta recuperación de la actividad económica respecto al fuerte deterioro observado en abril y mayo. Sin embargo, las condiciones del mercado laboral reflejadas en la encuesta todavía muestran niveles sustancialmente inferiores a lo presentando en marzo. La ETOE muestra un importante aumento en la población ocupada, especialmente en la población ausente pero clasificada como ocupada por retener cierto vínculo laboral. Así mismo, el reporte refleja una notable reducción en la población no económicamente activa pero disponible para trabajar, especialmente entre las personas clasificadas como ausentes derivado de la suspensión temporal de su trabajo, sin recibir pago².

En cuanto a los salarios, la ETOE muestra una importante homogenización en la estructura salarial de un importante componente de la población ocupada, consecuencia del incremento en el número de personas ganando no más de 2 veces el salario mínimo. En este contexto es importante subrayar la relevancia del fuerte incremento en el salario mínimo en 2019 y 2020. Por otro lado, la reducción en la población ocupada implica una reducción en la masa salarial pero la cual ha sido mitigada por el incremento en los salarios promedios.

La población ocupada

La población ocupada aumentó en 10.8% (ver la Tabla 1 abajo) en junio vs. mayo, aunque todavía se ubica 12.7% por debajo del nivel reportado en marzo³. De acuerdo con la ETOE de junio, la población ocupada alcanzó aproximadamente 48.3 millones en junio vs. 43.6 millones en mayo y nuestra estimación de 55.4 millones en marzo⁴. Es relevante notar que la caída en la población ocupada total, medida por el INEGI, ha sido mucho mayor que la disminución en el número de asegurados en el IMSS. De acuerdo con los datos del IMSS, el número de asegurados bajó apenas el 4.8% vs. marzo, lo que contrasta fuertemente con la caída de 12.7% de la población ocupada total. De esta manera, los asegurados en el

¹ Ver nuestro reporte en el siguiente vínculo en donde señalamos algunas de las diferencias entre la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) y la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) del INEGI: <https://www.hrratings.com/pdf/Evolucion%20del%20empleo%20abril%202020.pdf>
Por razones del COVID-19, la ETOE sustituye temporalmente a la ENOE.

² En este reporte se distingue entre las personas ocupadas pero *ausentes* de su trabajo, por un lado, y las personas ausentes que fueron *suspendidas* sin recibir pago. Aunque estas podrían todavía retener cierto vínculo laboral no se clasifican como ocupadas, sino se consideran que forman parte de la población no económicamente activa (PNEA) pero disponible de trabajar. Por esta característica, en este reporte elaboramos una métrica que suma tanto a los desocupados dentro de la población económicamente activa como a las personas suspendidas.

³ Es importante notar que la información presentada no está ajustada por la estacionalidad y, por lo tanto, en un sentido estricto, no es completamente válido comparar un mes con respecto a los meses inmediatos anteriores. Sin embargo, debido al entorno actual, lo más relevante necesariamente es comparar la evolución mes a mes. Por lo tanto, hay que considerar que las comparaciones hechas en este análisis pueden ser en parte distorsionadas por efectos de la estacionalidad. Aunque, en nuestra opinión, estas distorsiones son relativamente menores en los meses analizados en este reporte.

⁴ La presentación de la ETOE de junio muestra estas cifras en millones con un punto decimal. HR Ratings utiliza aproximaciones de dichas cifras a lo largo de este reporte, lo que explica las diferencias con las cifras exactas del INEGI. Por su parte, los datos para marzo se basan en la última ENOE. En este caso, el número (con base en el número de personas) fue para el *trimestre* y no para el mes de marzo. Sin embargo, con base en los porcentajes mensuales de la PEA, HR Ratings infiere el número para el mes de marzo utilizando cifras absolutas trimestrales.

El empleo y los salarios a junio

Aumento en la ocupación e incrementos reales en los salarios México

Reporte Económico

1 de septiembre de 2020

IMSS representarían en junio el 40.3% de la población ocupada vs. 37.0% en marzo 2020 y 36.6% en marzo 2019⁵.

Por otro lado, es importante considerar no únicamente el cambio en la población ocupada sino también en la población efectivamente laborando. Por lo tanto, como parte de nuestro análisis excluimos de la población ocupada a los “ausentes” de sus puestos de trabajo que mantienen un vínculo laboral (ver último renglón en la Tabla 2). Esta población se ubicó en junio 17.5% por debajo de marzo, aunque repuntó 19% vs. mayo. Además, los 44.4 millones en este grupo en junio representa un incremento de 31% vs. el nivel mínimo en el año alcanzado en abril.

Tabla 1. Cifras de ocupación y desocupación (miles no ajustados)

	jun.-19		abr.-20			may.-20		jun.-20		Cambio abs. vs.		Cambio % vs.	
	jun.-19	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	mar.-20	may.-20	mar.-20	may.-20	mar.-20	may.-20	mar.-20	may.-20
Datos generales													
Población Total	125,192	126,662	126,177	126,275	126,373	-289	196	0.23%	0.08%				
Población de 15 años y más	95,300	95,785	95,600	95,781	96,200	415	600	0.43%	0.44%				
Población Económicamente Activa	57,700	57,328	45,400	45,500	51,100	-6,228	5,700	10.86%	12.31%				
Ocupada	55,600	55,352	43,300	43,600	48,300	-7,052	5,000	12.74%	10.78%				
Asegurados en el IMSS ^{1/}	20,369	20,483	19,928	19,583	19,500	-983	-428	4.8%	0.43%				
Ocupados afuera del IMSS ^{1/}	35,231	34,869	23,372	24,017	28,800	-6,069	5,428	17.41%	19.92%				
Desocupada	2,100	1,976	2,100	1,900	2,800	824	700	41.7%	47.37%				
Pobl. no Económ. Activa (PNEA)	37,600	38,456	50,200	50,400	45,100	6,644	-5,100	17.28%	10.52%				
Disponible	5,600	5,766	20,000	19,400	13,200	7,434	-6,800	128.9%	31.96%				
Suspensión temporal sin pago ^{2/}	n.a.	n.a.	11,300	9,500	5,600	n.a.	-5,700	n.a.	41.05%				
Otros	n.a.	n.a.	8,700	9,900	7,600	n.a.	-1,100	n.a.	23.23%				
No Disponible	32,000	32,691	30,200	31,000	31,900	-791	1,700	2.42%	2.9%				
Desocupados & suspendidos ^{2/}	n.a.	n.a.	13,400	11,400	8,400	n.a.	-5,000	n.a.	26.32%				
Desocupados y disponibles	7,700	7,742	22,100	21,300	16,000	8,258	-6,100	106.7%	24.88%				

Fuente: HR Ratings con información del INEGI y las ENOE y ETOE. De acuerdo con el INEGI: "Se precisa que el dato de la ETOE no puede ser metodológicamente una continuidad de la serie de la ENOE; se incluye solo con fines de referencia."

Las cifras para marzo están basadas en la ENOE trimestral.

1./ Fuente: IMSS. Las cifras afuera del IMSS son un remanente.

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

Los datos muestran que el número de ausentes han bajado sustancialmente desde abril, cayendo de 9.5 millones a 4 millones. Esta evolución sugiere que las empresas están mostrando mejoras en su entorno operativo, lo que ha permitido que un gran número de estas personas pueden regresar a sus actividades.

Este cambio también se refleja en el fuerte incremento en el número de personas ocupadas trabajando de 35 a 48 horas y de más de 48 horas en junio vs. mayo, aumentando en 31% y 35%, respectivamente. Estas dos categorías mostraron severos impactos, principalmente por las restricciones de confinamiento. En junio de 2019 y en marzo de 2020 estas dos categorías representaron el 75% y 72% de las personas ocupadas, lo que nos permite dimensionar el severo impacto en abril cuando representaron únicamente 48% y una sustancial mejora en junio al representar el 60%.

⁵ Es importante mencionar que las metodologías para obtener los datos por parte del IMSS y del INEGI son muy distintas, por lo que esta comparación tiene un valor más informativo y para poner en contexto la caída del empleo formal.

El empleo y los salarios a junio

Aumento en la ocupación e incrementos reales en los salarios México

Reporte Económico

1 de septiembre de 2020

La población desocupada

En cuanto a los desocupados (Tabla 1), es importante notar que su incremento ha sido relativamente menor. Aunque en términos porcentuales, el aumento es sustancial, de 42% en junio vs. marzo, en términos absolutos el cambio fue de aproximadamente 824 mil (de 1.98 millones en marzo a 2.8 millones en junio) y resulta poco significativo en comparación con la caída en las personas ocupadas de casi 7.1 millones de marzo a junio.

Este contraste se explica por el fuerte incremento en la población no económicamente activa (PNEA), específicamente la población “disponible”, la cual no se considera parte de la población desocupada, aunque hayan dejado de trabajar. La razón de que este grupo de personas sea incluido dentro de la PNEA es porque no están activamente buscando un trabajo. La población disponible dentro de la PNEA subió de 5.8 millones en marzo a casi 20 millones en abril para luego presentar una reducción a 13.2 millones en junio.

Estos incrementos de 14.2 (marzo a abril) y de 7.43 (marzo a junio) millones en la población “disponible” dentro de la PNEA corresponden a las reducciones en la población ocupada de 12.1 y de 7.1 millones en los mismos periodos. El mayor incremento de 14.2 millones en los disponibles vs. la caída de 12.1 millones en la población ocupada se explica en buena parte por la reducción de 2.5 millones en la PNEA no disponible. Es posible que existió un movimiento dentro de la PNEA de no disponibles a disponibles, derivado de la necesidad de estar abierto a la posibilidad de trabajar como consecuencia del deterioro en el ingreso de muchos hogares⁶. Si esta conclusión es correcta, sería positivo el hecho de que la población no disponible ha subido de abril a junio, reflejando una posible mejora en los ingresos de los hogares.

En este contexto es importante señalar que en el comunicado de la ETOE para junio se presenta un nuevo desglose dentro del componente disponible de la PNEA, distinguiendo entre quienes han estado suspendidos temporalmente sin recibir pago de sus trabajos y los demás (“Otros”). De acuerdo con esa clasificación, el número de desocupados y suspendidos alcanzó 13.4 millones (Tabla 1) en abril para bajar a 5.6 millones en junio, indicando que muchas de estas personas regresaron a sus empleos anteriores.

⁶ Otro factor que podría explicar el incremento en la población disponible y la reducción en la no disponible dentro de la PNEA es un cambio conceptual en las definiciones de estas dos categorías. Entendemos que a junio 2019 aproximadamente 1.5 millones de personas clasificados en la ENOE como *no disponibles* hubiera sido clasificados como *disponibles* en la definición utilizado por la ETOE, específicamente la población de los suspendidos temporalmente sin recibir pago. Es probable que la ENOE a marzo también hubiera incluido un número comparable, e inclusive mayor, de personas dentro de la población *no disponible* y que esta categoría de personas fueron reclasificados como *disponibles* a partir de la primera encuesta de la ETOE en abril.

El empleo y los salarios a junio

Aumento en la ocupación e incrementos reales en los salarios México

Reporte Económico

1 de septiembre de 2020

Tabla 2. Cifras de empleo (miles no ajustados)

	jun.-19	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	Cambio abs. vs.		Cambio % vs.	
						mar.-20	may.-20	mar.-20	may.-20
Empleos por sector de la actividad económica									
Agropecuario	6,875	6,306	5,413	5,450	6,376	69	963	1.1%	16.98%
Industrial	13,719	13,780	10,132	10,246	11,302	-2,478	1,170	17.98%	10.31%
Servicios	34,679	35,136	27,582	27,686	30,477	-4,659	2,895	13.26%	10.08%
No especificado	327	342	173	218	193	-149	20	43.56%	11.38%
Por posición en el trabajo									
Subord. Y remun.	38,000	38,634	32,400	31,500	34,250	-4,384	1,850	11.35%	8.73%
Empleadores	2,700	2,830	2,300	2,000	2,150	-680	-150	24.03%	7.5%
Cuenta Propia	12,400	11,995	7,700	8,300	9,850	-2,145	2,150	17.88%	18.67%
No remunerados	2,500	2,106	800	1,800	2,050	-56	1,250	2.67%	13.89%
Por la calidad del trabajo									
Informalidad laboral	31,330	30,941	20,654	22,585	25,599	-5,342	4,945	17.26%	13.35%
Subocupados	4,205	5,067	10,998	13,036	9,700	4,633	-1,298	91.45%	25.59%
Por horas trabajados									
Ausentes temp. con vínculo lab.	55,600	55,352	43,300	43,600	48,300	-7,052	5,000	12.74%	10.78%
Menos de 15 horas	723	1,639	9,483	6,409	3,961	2,321	-5,522	141.58%	38.2%
De 15 a 34 horas	3,503	3,356	4,720	4,273	4,347	991	-373	29.54%	1.74%
De 35 a 48 horas	9,285	9,945	8,054	10,813	10,336	392	2,282	3.94%	4.41%
Más de 48 horas	25,687	24,997	13,207	14,126	18,499	-6,498	5,292	26.0%	30.95%
No especificado	15,957	14,935	7,707	7,717	10,433	-4,503	2,725	30.15%	35.19%
Ocupados excluyendo ausentes	445	480	130	262	725	244	595	50.91%	176.95%
Ocupados excluyendo ausentes	54,877	53,713	33,817	37,191	44,339	-9,373	10,522	17.45%	19.22%

Fuente: HR Ratings con información del INEGI y las ENOE y ETOE. De acuerdo con el INEGI: "Se precisa que el dato de la ETOE no puede ser metodológicamente una continuidad de la serie de la ENOE; se incluye solo con fines de referencia."

Las cifras por sector para junio 2019 se basan en la ENOE mensual; para abril y mayo en el comunicado de la ETOE para mayo. La demás información se basa en el comunicado de junio de la ETOE.

Con base en el análisis anterior, consideramos que la tasa de desempleo abierta, a partir de abril (Tabla 3), subestima la deteriorada situación en el mercado laboral en el periodo de COVID-19. Más relevante sería analizar la tasa de desocupados más los suspendidos de 23.6% en abril⁷. Esto implicaría un fuerte avance vs. la tasa de desempleo de 2.9% en marzo⁸. Por el lado positivo, la tasa de desocupados y suspendidos cayó fuertemente en junio, llegando a 14.8% y reflejando cierta mejoría en el mercado laboral. Consideramos que esta reducción en una tasa ampliada de desempleo es más relevante que el incremento en la tasa de desempleo abierto a 4.5%.

El aumento en la población ocupada y la población efectivamente trabajando (o no "ausente") combinado con la reducción en el número de los efectivamente desocupados (incluyendo los suspendidos sin pago) refleja un mercado laboral todavía muy dañado por los efectos del COVID-19, pero aparentemente en vías de recuperación.

⁷ Calculado agregando a la PEA el número de suspendidos.

⁸ Si suponemos que el número de suspendidos a marzo era similar a los 1.5 millones en junio 2019, la tasa de desempleo (incluyendo estos) hubiera sido 5.91%. Ver la nota 7.

El empleo y los salarios a junio

Aumento en la ocupación e incrementos reales en los salarios México

Reporte Económico

1 de septiembre de 2020

Tabla 3. Métricas mensuales de ocupación, desocupación y empleo

	jun.-19	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	Cambio vs.*	
						mar.	mayo
Tasas laborales generales							
Desocupada/Desempleo ^{1/}	3.6%	2.9%	4.6%	4.2%	5.5%	254	13
Desocupados y suspendidos ^{2/}	n.a.	n.a.	23.6%	20.7%	14.8%	n.a.	-59
Desocupados y disponibles	12.2%	12.3%	33.8%	32.8%	24.9%	1,261	-79
No Económicamente Activa (PNEA)^{1/}							
Disponibile	14.9%	15.0%	39.8%	38.5%	29.3%	1,428	-92
Suspensión temporal sin pago	n.d.	n.d.	56.5%	49.0%	42.4%	n.d.	-65
Otros	n.d.	n.d.	43.5%	51.0%	57.6%	n.d.	65
No disponible	85.1%	85.0%	60.2%	61.5%	70.7%	-1,428	92
Parcial de ocup. y desocup.^{2/}							
Presión general ^{2/}	9.7%	8.9%	15.0%	13.6%	0.0%	-887	-136
Asalariado ^{2/}	6.9%	6.2%	8.2%	7.7%	0.0%	-616	-77
Subocupación ^{1/}	64.6%	66.0%	70.6%	68.6%	0.0%	-6,605	-686
Subocupación ^{1/}	7.6%	9.1%	25.4%	29.9%	20.1%	1,096	-98
Condiciones críticas	19.5%	23.2%	0.0%	0.0%	0.0%	-2,323	0
Ocupación en el sect. informal ^{1/}	27.2%	27.0%	20.7%	23.6%	24.6%	-235	10
Informalidad laboral ^{1/}	56.3%	55.7%	47.7%	51.8%	53.0%	-268	12
Distribución por actividad económica							
Agropecuario	12.4%	11.3%	12.5%	12.5%	13.2%	185	7
Industrial	24.7%	24.8%	23.4%	23.5%	23.4%	-140	-1
Servicios	62.4%	63.2%	63.7%	63.5%	63.1%	-13	-4
Por posición en el trabajo							
Subordinado y remunerado	68.3%	69.5%	74.8%	72.2%	70.9%	138	-13
Empleadores	4.9%	5.1%	5.3%	4.6%	4.5%	-64	-1
Cuenta Propia	22.3%	21.6%	17.8%	19.0%	20.4%	-119	14
No remunerados	4.5%	3.8%	1.8%	4.1%	4.2%	45	1
Por horas trabajados							
Ausentes temp. con vínculo lab.	1.3%	3.0%	21.9%	14.7%	8.2%	524	-65
Menos de 15 horas	6.3%	6.1%	10.9%	9.8%	9.0%	294	-8
De 15 a 34 horas	16.7%	18.0%	18.6%	24.8%	21.4%	343	-34
De 35 a 48 horas	46.2%	45.2%	30.5%	32.4%	38.3%	-686	59
Más de 48 horas	28.7%	27.0%	17.8%	17.7%	21.6%	-538	39
No especificado	0.8%	0.9%	0.3%	0.6%	1.5%	63	9

Fuente: HR Ratings con información del INEGI (ENOE y ETOE). Cifras no ajustadas por la estacionalidad.

De acuerdo con el INEGI: "Se precisa que el dato de la ETOE no puede ser metodológicamente una continuidad de la serie de la ENOE; se incluye solo con fines de referencia."

Las cifras para marzo se basan en información mensual con la excepción de los desgloses de la PNEA y las horas trabajadas, las cuales son trimestrales.

* El cambio en los porcentajes se expresan en puntos base.

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 en 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.

En las siguientes gráficas presentamos la evolución de largo plazo de la población ocupada. La Gráfica 1, con base de la información expresada en términos de promedios móviles de tres meses, muestra el impacto del COVID-19, tanto en números absolutos como en términos de crecimientos anuales. En el 2T20, la población ocupada cayó 18% vs. el 2T19.

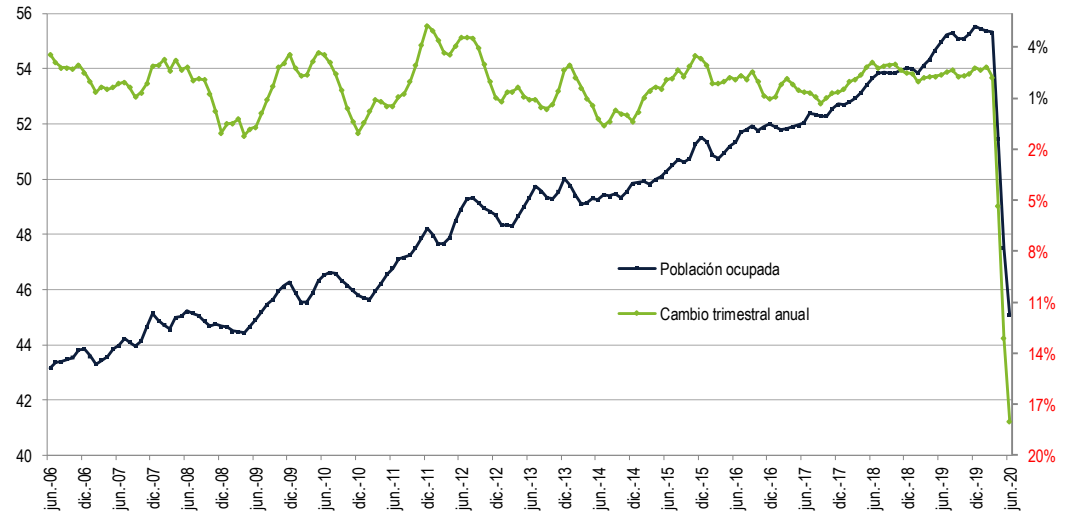
El empleo y los salarios a junio

Aumento en la ocupación e incrementos reales en los salarios México

Reporte Económico

1 de septiembre de 2020

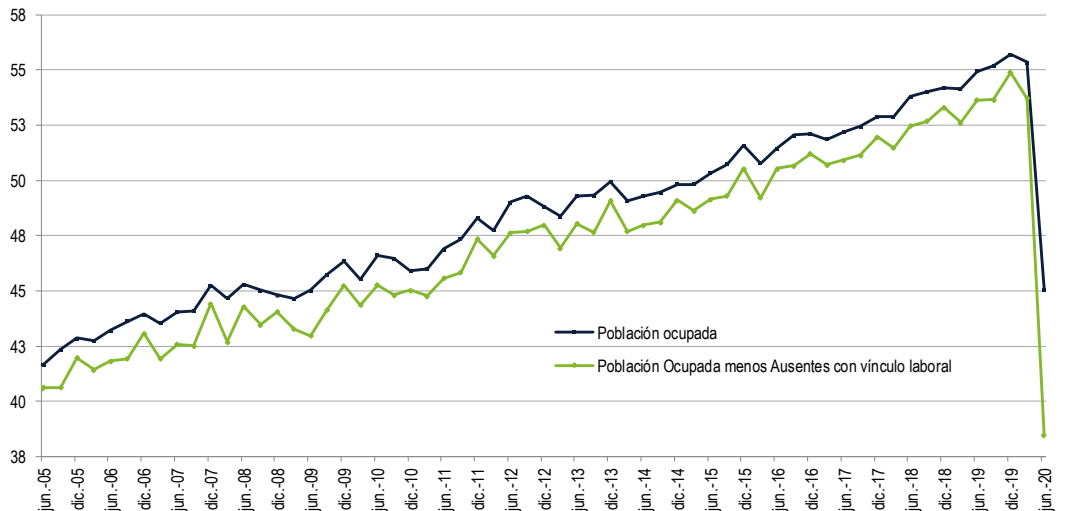
Gráfica 1: Población ocupada en millones (3mpm) y cambio anual



Fuente: HR Ratings con información del INEGI.

La Gráfica 2 muestra el efecto combinado del cambio en la población formalmente clasificada como ocupada más los ausentes con vínculo laboral. La gráfica refleja el fuerte impacto del incremento en la población efectivamente trabajando y, por lo tanto, en los recursos empleados en la actividad económica. Relativo al segundo trimestre de 2019, la caída en esta métrica de la población ocupada (línea verde) fue de 28% mayor que la caída del 18% en la población ocupada (línea azul).

Gráfica 2: Población ocupada trimestral en millones



Fuente: HR Ratings con información del INEGI.

En contraste con las primeras dos gráficas, la Gráfica 3 presenta la información sobre la población ocupada y ocupada menos los ausentes en términos mensuales. La gráfica

El empleo y los salarios a junio

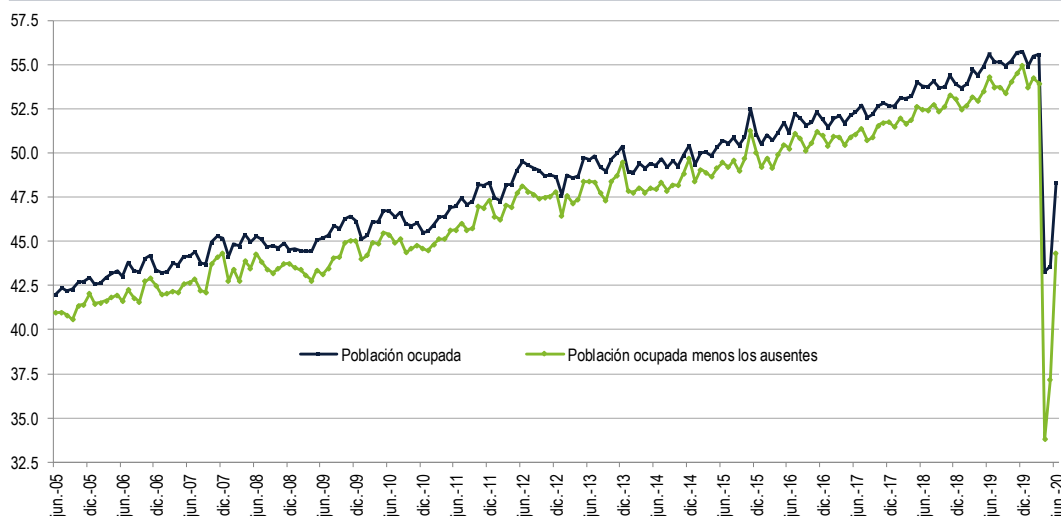
Aumento en la ocupación e incrementos reales en los salarios México

Reporte Económico

1 de septiembre de 2020

muestra la fuerte caída a partir de abril y la sustancial recuperación en mayo, aunque estos siguen muy por debajo de los niveles pre COVID-19⁹.

Gráfica 3: Población ocupada en millones (datos mensuales)



Fuente: HR Ratings con información del INEGI.

Salarios

La estructura salarial de una importante proporción de la población ocupada ha cambiado significativamente en los últimos dos años debido a los fuertes incrementos en el salario mínimo en enero de 2019 y 2020. Como consecuencia, ha habido un importante incremento en la proporción de la población ocupada que está ganando hasta uno y dos veces el salario mínimo. En la Tabla 4 se puede apreciar como la proporción de la población ganando hasta 2 veces el salario mínimo subió de 44.6% en el segundo trimestre de 2018 a 60.1% a junio 2020. Anteriormente este porcentaje había subido pero no tan dramáticamente ni en un periodo de tiempo tan corto. Desde el 2T13 al 2T18 el cambio fue de 38.2% a 44.6%

Tabla 4: Desglose del estructura salarial (relativo al salario mínimo)

	jun.-12	jun.-13	jun.-14	jun.-15	jun.-16	jun.-17	jun.-18	jun.-19	jun.-20
Hasta 1	13.8%	13.5%	13.2%	13.7%	15.6%	14.5%	16.2%	19.8%	25.1%
Más de 1 hasta 2	23.4%	24.8%	24.4%	25.4%	26.7%	27.0%	28.4%	32.0%	35.0%
Más de 2 hasta 3	22.0%	20.2%	22.2%	21.3%	20.8%	21.0%	18.1%	18.1%	13.5%
Más de 3 hasta 5	15.2%	15.6%	14.6%	14.2%	12.6%	12.6%	12.9%	8.1%	7.2%
Más de 5	7.9%	7.5%	6.7%	6.1%	5.8%	5.3%	4.5%	3.3%	2.5%
No recibe ingresos	8.0%	7.7%	7.5%	7.4%	6.6%	6.4%	6.1%	5.9%	4.4%
No especificado	9.7%	10.9%	11.4%	11.9%	12.0%	13.2%	13.8%	12.9%	12.4%
Porcentaje hasta 2 S.M.		38.2%	37.6%	39.1%	42.3%	41.5%	44.6%	51.8%	60.1%

Fuente: HR Ratings basado en información del INEGI, ENOE y ETOE (para junio 2020). Promedios trimestrales.

De acuerdo con el INEGI: "Se precisa que el dato de la ETOE no puede ser metodológicamente una continuidad de la serie de la ENOE; se incluye solo con fines de referencia."

⁹ Para los periodos hasta abril, HR Ratings estima por medio de interpolación los ausentes entre los reportes trimestrales de la ENOE. De esta manera es posible visualizar el fuerte impacto sobre la actividad económica en la reducción de la población efectivamente trabajando en abril y su fuerte recuperación en junio.

El empleo y los salarios a junio

Aumento en la ocupación e incrementos reales en los salarios México

Reporte Económico

1 de septiembre de 2020

Cabe destacar que el fuerte incremento al 2T20 de la población ganando únicamente hasta 2 veces el salario mínimo probablemente se deba a la pandemia¹⁰. Sin embargo, si fuéramos a ver esta misma tabla comparando los primeros trimestres de cada año estaríamos viendo la misma tendencia. Del 1T19 al 1T20 el porcentaje de la población ganando hasta 2 veces el SM subió del 51.3% a 58.4%. En el 1T18 el porcentaje fue del 45.2%.

Para tener una idea de las cantidades en pesos diarios que significa cada una de las categorías mostradas en la Tabla 4 presentamos la Tabla 5¹¹. Los incrementos en el SM en 2017 y en 2018 también eran importantes pero su efecto fue mitigado por los altos niveles de inflación en estos años. En contraste, el incremento de 16.2% en 2019 fue especialmente fuerte resultando en un avance real de 4.37% de enero de 2018 a enero de 2019. La magnitud del incremento fue aún mayor para enero de 2020 con un incremento nominal de 20% y una inflación de 3.24%, resultando en un incremento real del 16.2%. Desde enero 2017 a enero 2020 el SM ha tenido un aumento anualizado de 10.6% en términos reales¹².

Tabla 5: Salarios mínimos equivalentes diarios

Salario Mínimo	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Hasta 1*	\$62	64.8	67.3	70.1	73.0	80.0	88.4	102.7	123.2
Más de 1 hasta 2*	\$93	97.1	100.9	105.2	109.6	120.1	132.5	154.0	184.8
Más de 2 hasta 3*	\$156	161.9	168.2	175.3	182.6	200.1	220.9	256.7	308.1
Más de 3 hasta 5*	\$249	259.0	269.2	280.4	292.2	320.2	353.4	410.7	492.9
Más de 5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio Nominal S.M.	4.20%	3.90%	3.91%	4.18%	4.19%	9.58%	10.39%	16.21%	20.00%
Inflación anual**	4.05%	3.25%	4.48%	3.07%	2.61%	4.72%	5.55%	4.37%	3.24%
Cambio Real S.M.**	0.14%	0.62%	-0.55%	1.08%	1.54%	4.65%	4.59%	11.35%	16.24%
Sal. Min. Real**	84.69	85.2	84.7	85.7	87.0	91.0	95.2	106.0	123.2
Salario Promedio IMSS (3mpm)	270.35	281.2	293.7	305.9	317.7	333.3	352.2	375.9	406.3
Promedio IMSS al S.M.	4.34	4.34	4.36	4.36	4.35	4.16	3.99	3.66	3.30

Fuente: HR Ratings con datos de la CONASAMI para el salario mínimo diario nominal y del INEGI para la inflación.

De acuerdo con el INEGI: "Se precisa que el dato de la ETOE no puede ser metodológicamente una continuidad de la serie de la ENOE; se incluye solo con fines de referencia."

*Para evaluar el salario correspondiente a cada categoría, HR Ratings utiliza los siguientes factores: 1x para hasta 1 vez el S.M. y el punto medio para el restante. No se incluye más de 5x por no tener un límite al alza.

**En pesos de enero de 2020. La inflación anual se calcula con base del cambio en el INPC mensual de enero a enero.

Por lo tanto, aunque el porcentaje de las personas ganando nada más hasta los 2 veces el SM haya aumentado sustancialmente en los años recientes, es importante considerar que el SM ha tendido un fuerte aumento implicando una reducción en la desigualdad de la estructura salarial, por lo menos para una importante parte de la población ocupada. En este contexto, es necesario apreciar que una parte muy importante de la población entrevistada reportó que o no recibe ingresos o que no especificó su ingreso.

Adicionalmente, la Tabla 5 presenta el salario promedio trimestral de los asegurados en el IMSS y se observa que la relación entre este salario y el SM se ha reducido con los años.

¹⁰ Como es el caso con todas las comparaciones entre los resultados de la ENOE y la ETOE, no se puede descartar la posibilidad de que el cambio en la metodología de la captura de la información también explique a las diferencias.

¹¹ Es importante considerar que los valores en la Tabla 5 utilizan como base el salario mínimo en la mayoría del territorio nacional cuando existen dos zonas con salarios mínimos. El de P\$185.56 en la zona libre en la frontera norte y el de P\$123.22 para el resto de la república.

¹² Para determinar los cambios en términos reales estamos utilizando el INPC general. Sin embargo, es importante considerar que el impacto de la inflación puede variar sustancialmente entre los distintos grupos salariales. Por ejemplo, los fuertes incrementos recientes en los precios de los alimentos tendrían un mayor impacto para las personas con bajos ingresos que para las personas con un alto nivel salarial.

El empleo y los salarios a junio

Aumento en la ocupación e incrementos reales en los salarios México

Reporte Económico

1 de septiembre de 2020

En el 2T13 el salario promedio de los asegurados fue 4.34 veces el SM y para el 2T20 esta diferencia ha bajado a 3.3 veces.

En la Tabla 6 presentamos la estructura salarial desde otra perspectiva, mostrando el número de las personas en cada categoría salarial. En la última columna se puede apreciar el efecto de la pandemia en la estructura salarial con fuertes caídas en la población ganando más de 2 veces el SM. En contraste, el número de las personas ganando hasta 1 salario mínimo aumentó 3.6% y los que ganan hasta 2 sufrieron una caída relativamente menor en 10.2%.

Tabla 6: Personas ocupadas en las diferentes categorías del rango salarial (miles)

En el Trimestre:	jun.-12	jun.-13	jun.-14	jun.-15	jun.-16	jun.-17	jun.-18	jun.-19	jun.-20	Cambio 20/19
Hasta 1	6,756	6,635	6,488	6,888	8,017	7,566	8,705	10,892	11,291	3.66%
Más de 1 hasta 2	11,476	12,208	12,025	12,801	13,716	14,119	15,287	17,553	15,760	-10.22%
Más de 2 hasta 3	10,759	9,935	10,938	10,721	10,685	10,940	9,740	9,920	6,094	-38.56%
Más de 3 hasta 5	7,429	7,676	7,219	7,142	6,485	6,555	6,936	4,438	3,232	-27.17%
Más de 5	3,884	3,707	3,327	3,088	2,967	2,777	2,419	1,832	1,111	-39.35%
No recibe ingresos	3,934	3,775	3,683	3,725	3,416	3,338	3,255	3,220	1,981	-38.48%
No especificado	4,766	5,360	5,622	5,972	6,147	6,904	7,443	7,083	5,572	-21.34%
Total de Personas	40,303	49,296	49,302	50,336	51,434	52,199	53,785	54,937	45,040	-18.02%

Fuente: HR Ratings basado en información del INEGI, ENOE y ETOE.

De acuerdo con el INEGI: "Se precisa que el dato de la ETOE no puede ser metodológicamente una continuidad de la serie de la ENOE; se incluye solo con fines de referencia."

**El cambio real del salario ponderado está basado en datos trimestrales y la inflación trimestral anual.

Por un lado, la fuerte caída en la población ganando mas de dos veces el SM implicaría una sustancial contracción en la masa salarial. Por otro lado, el fuerte incremento en el SM mismo mitigaría esta reducción¹³.

¹³ Si fuéramos a suponer que la población ocupada ganara el salario indicado en la Tabla 5, la masa salarial de las personas ganando hasta 5 veces el salario mínimo (y por lo tanto excluyendo aproximadamente el 20% de los encuestados) cayó alrededor de 5%, resultado de un incremento en el salario ponderado promedio de este grupo de 11.7% (vs. 20% para el SM) y una caída en la población ocupada de este segmento de 15%.

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



Credit
Rating
Agency

El empleo y los salarios a junio

Aumento en la ocupación e incrementos reales en los salarios México

Reporte Económico

1 de septiembre de 2020

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).