

## MÉX: Año negro para el empleo del IMSS

13 de enero de 2021

Marcos Daniel Arias Novelo

- En diciembre hubo una variación negativa en los empleos formales con -277 mil.
- El saldo total del 2020 es de -647 mil puestos laborales, el peor en el registro.
- Quintana Roo y la CDMX aportaron la mitad de la pérdida total de empleos.

### Al cierre de año, la recuperación del mercado laboral parece acelerarse

Ayer por la tarde el IMSS publicó su reporte de afiliados correspondiente a diciembre de 2020 en donde se informó de la pérdida de 277,820 puestos laborales. En comparación con el pasado esta es una cifra destacada, pues la caída promedio del empleo del IMSS para diciembre en los últimos 5 años había sido de 344 mil posiciones. De hecho, los 3 meses del cuarto trimestre del año han tenido un mejor desempeño que el observado anteriormente, por lo que, en la mayoría del país, la recuperación del mercado laboral parece acelerarse. Así, 2020 cerró con una variación anual de -3.2% que al compararse con la de -4.4% de junio supone un buen avance, aunque el saldo de 647,710 empleos formales eliminados en todo el año lo confirman como el peor para los trabajadores del Instituto, pues se recortaron más del triple de puestos que durante la crisis financiera de 2009.

### La construcción y los servicios para empresas fueron los sectores más afectados

Los datos de diciembre siguen demostrando que la naturaleza de esta crisis es profundamente desigual tanto a nivel de sectores como al de regiones. Sobre lo primero, 2 de las 9 categorías de la clasificación del IMSS concentran 542 mil de las 647 mil pérdidas laborales del año: la construcción y los servicios para las empresas. De estas, solo la construcción muestra mejoras significativas en el mes, pues su variación anual pasó de -7.0% a -5.5%, mientras que la de los servicios permaneció prácticamente sin cambios en -9.4% a/a.

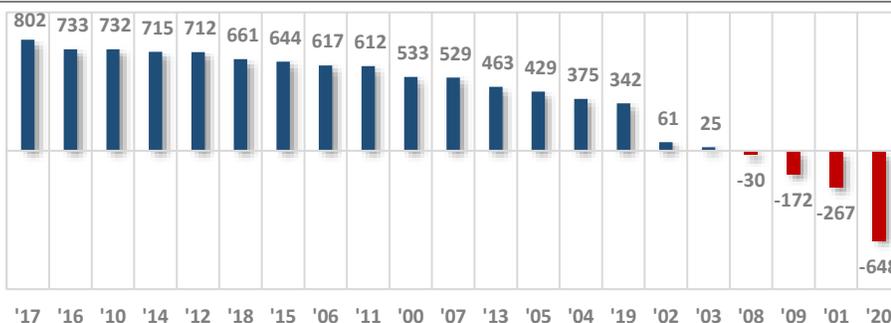
### Quintana Roo y la CDMX aportaron la mitad de la pérdida total de empleos en 2020

Desde una perspectiva regional, la condición de desigualdad es todavía más clara, pues tan solo en 2 de los 32 estados de la república se perdieron la mitad de los empleos de 2020: CDMX y Quintana Roo. La situación en estas entidades es grave, pues la pérdida de diciembre no constituye el punto final del ciclo recesivo sino un dato intermedio dentro de una dinámica que se ha extendido ante la intensificación global y local de la pandemia. En contraparte, Sinaloa y Veracruz fueron los únicos que tuvieron una creación neta de empleos en diciembre y Baja California, Tabasco y Chihuahua los únicos que cerraron con variación anual positiva.

### Rumbo Económico

Los datos del IMSS tienen una interpretación agrídulce, pues, aunque en general el desempeño del mercado laboral ha sido fuerte en el cierre de año, la crisis se ha acentuado en ciertos sectores y regiones. Si bien desde 2000 ha habido 6 años en los que se ha generado más de lo que se perdió en 2020, para la CDMX y Quintana Roo la caída en el empleo equivale a la generación que se había logrado en los últimos 3 años. Hacia adelante, esperamos que este factor modere el crecimiento del empleo formal, por lo que pronosticamos un total de 385 mil nuevas afiliaciones al Instituto en todo 2021.

### Saldo de creación de empleos formales, afiliados al IMSS, al final de cada año (miles)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

Registro de empleos formales del IMSS			
Variación mensual de empleos			
	nov-20	dic-20	Var. a/a, %
Nacional	148,719	- 277,820	-3.2
Mayor creación			
	nov-20	dic-20	Var. a/a, %
Sinaloa	7,600	4,203	-1.3%
Veracruz	7,941	2,498	-3.2%
Nayarit	2,120	- 482	-1.9%
Colima	790	- 602	-2.0%
Chiapas	844	- 755	-2.7%
Menor creación			
	nov-20	dic-20	Var. a/a, %
Baja California	1,557	- 18,667	2.7%
Jalisco	16,935	- 24,902	-1.8%
Nuevo León	11,971	- 25,162	-1.4%
Estado de México	7,369	- 25,847	-2.0%
CDMX	24,186	- 63,056	-6.4%

Fuente: IMSS

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil T. 5231-4521 [crgonzalez@monex.com.mx](mailto:crgonzalez@monex.com.mx)

#### ANÁLISIS ECONÓMICO

Marcos Daniel Arias Novelo Analista Económico T. 5230-0200 Ext. 4186 [mdariasn@monex.com.mx](mailto:mdariasn@monex.com.mx)

#### ANÁLISIS CAMBIARIO

Janneth Quiroz Zamora Subdirector de Análisis T. 5230-0200 Ext. 0669 [jquirozz@monex.com.mx](mailto:jquirozz@monex.com.mx)

Luis Miguel Orozco Campos Analista Económico T. 5230-0200 Ext. 0016 [lmorozcoc@monex.com.mx](mailto:lmorozcoc@monex.com.mx)

#### ANÁLISIS BURSÁTIL

J. Roberto Solano Pérez Coordinador de Análisis Bursátil T. 5230-0200 Ext. 4451 [jrsolano@monex.com.mx](mailto:jrsolano@monex.com.mx)

Brian Rodríguez Ontiveros Analista Bursátil T. 5230-0200 Ext. 4195 [brodriguez1@monex.com.mx](mailto:brodriguez1@monex.com.mx)

#### ANÁLISIS DE DATOS

César Adrián Salinas Garduño Analista de Sistemas de Información T. 5230-0200 Ext. 4790 [casalinag@monex.com.mx](mailto:casalinag@monex.com.mx)

## Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm 5\%$  el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.