

## Empleo en Noviembre y Salarios en Octubre

### MENSAJES IMPORTANTES:

- El **empleo formal en México registró un nuevo aumento récord** en los primeros once meses del año y con ello se alcanzó *“una creación cercana a 3.5 millones de empleos en lo que va de la actual Administración (3,461,055)”*, más que duplicando la del mismo lapso del sexenio previo (1,568,853), e incluso superando la generación de empleo en cualquiera de las administraciones pasadas, según destacó el IMSS.
- La **positiva evolución de empleo y los salarios nominales**, contractuales y de trabajadores afiliados al IMSS, explican parte del vigor mostrado por el consumo interno en lo que va del año. Sin embargo, la **alta inflación** que se ha mantenido, **ha determinado un desempeño negativo de los salarios reales**, lo que podría comenzar a moderar el consumo privado de una manera más perceptible.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

La **creación de empleo** formal del país, medida por el número de trabajadores afiliados al IMSS, se amplió en 132,317 plazas en el penúltimo mes del año, *“29.3% superior al promedio reportado en los noviembreres de los diez años previos”*, de acuerdo con el Instituto, en tanto que **en enero-noviembre** se generaron 1,139,367 puestos, su **mayor monto histórico** para un lapso similar. Así, en los últimos 12 meses se crearon 820,150 empleos, 4.3% más que un año antes, lo que extiende a quince la cantidad de meses con un avance superior a 4.0%.

Como se aprecia en las tablas adjuntas, durante noviembre el empleo permanente subió en forma mensual, acumulada y anual. Lo mismo sucedió con los trabajadores por sector económico, cuyo número se incrementó en los tres comparativos para los nueve rubros en que se clasifica. Por entidad federativa, el empleo sólo se contrajo en un estado en el mes y en su comparativo acumulado y en tres en el anual.

Por otra parte, el ritmo de **aumento nominal de los salarios contractuales** de trabajadores bajo un contrato colectivo de jurisdicción federal **se moderó** entre septiembre y octubre (últimos datos disponibles), de 5.1% a 3.8% anual, y ante la persistencia de una elevada inflación al consumidor (en octubre fue de 6.37% anual y en noviembre aún subió más, a 6.63%), la tasa de **descenso en los salarios reales se profundizó** de -1.2% a -2.4% anual, acumulando diez meses en terreno negativo. En contraste, el ritmo de **incremento del salario nominal diario asociado a trabajadores asegurados al IMSS se acentuó** levemente, de 5.0% a 5.1% anual. Este aumento del salario nominal de los empleados cotizantes al IMSS, aunado a la positiva dinámica en la generación de empleo, que en octubre se acrecentó 4.4% en términos anuales, siguió favoreciendo un desempeño positivo de la masa salarial, ya que conforme a cálculos propios, su índice (base 2004=100) aceleró modestamente de 3.0% a 3.1% anual, producto del aumento referido en el empleo y pese a la baja de 1.2% anual en el salario real de cotización, igualmente derivada de la alta inflación.

El positivo desempeño laboral siguió confirmando las favorables expectativas que se tenían para el mercado de trabajo en el último trimestre del año, como señalara la encuesta de Manpower de 2017-4T. Así, el aumento del empleo y el salario nominal, combinado con una positiva evolución de variables como remesas de dinero, crédito al consumo, confianza del consumidor, etc., explican parte del favorable desempeño que ha venido mostrando el mercado interno. Sin embargo, la pérdida de poder adquisitivo que la dinámica actual de los precios está generando, podría ser un factor que estaría detrás de la moderación que se percibe en el consumo privado.

### CONTACTO

**Carlos González Martínez, Subdirector**

55.5123.2685

Estudios Económicos

[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

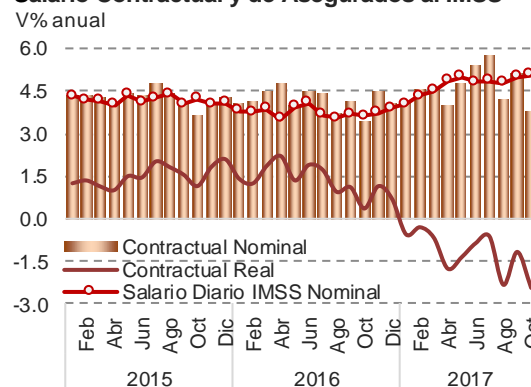
### Empleo-IMSS Sectorial en Noviembre

Sector	No. (millones)	Part. %	Var. abs. (millones)		
			Mens.	Acum.	Anual
Permanentes	16.872	85.4	0.086	0.841	0.667
Eventuales	2.884	14.6	0.046	0.298	0.153
<b>Total</b>	<b>19.756</b>	<b>100.0</b>	<b>0.132</b>	<b>1.139</b>	<b>0.820</b>
Agropecuaria	0.692	3.5	0.029	0.037	0.046
Ind. Extractivas	0.129	0.7	0.001	0.009	0.005
Ind. Transform.	5.302	26.8	0.015	0.351	0.255
Construcción	1.687	8.5	0.003	0.196	0.085
Elect. y Agua	0.144	0.7	0.000	0.000	0.001
Comercio	3.962	20.1	0.045	0.151	0.121
Transp. y com.	1.099	5.6	0.011	0.075	0.070
Serv. p/emp. y pers.	4.603	23.3	0.025	0.207	0.186
Serv. soc. y comun.	2.136	10.8	0.005	0.113	0.050

### Mayor Creación de Empleo Estatal en Noviembre

Edo.	Millo- nes	Part. %	Var. absoluta		Var. % Anual
			Mensual	Anual	
<b>Nal</b>	<b>19.8</b>	<b>100</b>	<b>132,317</b>	<b>820,150</b>	<b>4.3</b>
QR	0.427	2.2	7,439	40,755	10.5
BCS	0.177	0.9	2,707	14,490	8.9
Qro	0.562	2.8	2,234	43,558	8.4
SLP	0.431	2.2	5,912	30,743	7.7
Mich	0.434	2.2	4,557	30,731	7.6
Gto	0.966	4.9	4,561	63,058	7.0
Tlax	0.099	0.5	733	6,202	6.7
Jal	1.740	8.8	11,987	96,668	5.9
Col	0.132	0.7	1,430	7,225	5.8
Tams	0.661	3.3	7,222	35,325	5.6
Oax	0.216	1.1	6,778	11,350	5.5
Pue	0.607	3.1	4,997	30,735	5.3
Ags	0.310	1.6	1,476	14,845	5.0
Méx	1.581	8.0	7,164	74,769	5.0
NL	1.585	8.0	4,742	67,067	4.4
Zac	0.177	0.9	1,966	7,382	4.3

### Salario Contractual y de Asegurados al IMSS



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 algunas 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 fotocoparse, 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).