

## Empleo y Salarios en Agosto

### MENSAJES IMPORTANTES:

- Aunque la **creación de empleo formal** creció en agosto y en su **acumulado al octavo mes del año**, sus **aumentos** fueron los **más reducidos desde 2009**. Con ello la **tasa de avance anual** de los últimos 12 meses fue la **menor desde principios de 2010** (1.8%).
- El **aumento nominal en salarios** de trabajadores cotizantes al IMSS (+6.6%) y de los que cuentan con un contrato colectivo de jurisdicción federal (+4.4%) promedió alzas respectivas de 6.7% y 5.8% en los primeros 8 meses del año.
- La **generación de empleo mantiene una trayectoria descendente**, en tanto que la **dinámica salarial sigue representando un factor de riesgo al alza para la inflación** y de baja para la creación de empleo.
- La **débil generación de empleos** podría ser **sintomática** de una persistente **atonía** de la **actividad económica** al paso del tercer trimestre del año, lo cual apunta hacia un panorama menos favorable para el consumo en el corto plazo.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

El **registro de trabajadores afiliados al IMSS** sumó **20.422 millones de puestos** en agosto, lo que implicó un **incremento mensual del empleo formal** de 36,631 plazas, su menor aumento para un mes similar desde 2009, producto de un **incremento en plazas permanentes** (+47,630) y de un **decremento en plazas eventuales** (-10,999). Con ello, en enero-agosto de 2019 se generaron 342,645 puestos, su menor magnitud para un lapso similar en una década. Así, la creación de empleo en los últimos 12 meses (+358,577 plazas) también fue la más baja desde 2009 y su **tasa de crecimiento anual** siguió moderándose, ahora de 2.2% a 1.8%, **la más débil desde inicios desde 2010**.

**Por sector**, el crecimiento anual del número de trabajadores asegurados estuvo impulsado principalmente por los sectores de transporte y comunicaciones (+5.3%), agropecuario (+5.0%) y servicios para empresas (+2.7%), mientras que **por entidad federativa** se originó en estados como Nayarit, Campeche y Aguascalientes, cuyo ritmo de avance superó el 6.0% en cada caso.

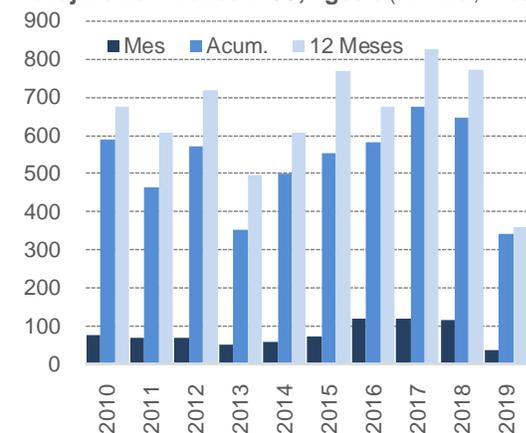
El IMSS también informó que el **salario base de cotización de trabajadores asegurados al IMSS** fue de \$379.7 pesos diarios, equivalente a un aumento anual de 6.6%, *“el más alto registrado para un mes de agosto de los últimos diez años y, por octavo mes consecutivo, [...] registra crecimientos anuales nominales superiores al 6.0%”*. Por otra parte, de acuerdo con cifras de la STPS, la **tasa anual de crecimiento nominal de los salarios contractuales** de trabajadores bajo un contrato colectivo de jurisdicción federal **se moderó** en agosto, de 5.9% a 4.4%, representando su menor ritmo de avance en los últimos once meses, mientras que el alza de los salarios reales también se suavizó, de 2.0% a 1.2% anual.

Aunque lo anterior **modera un poco la preocupación** sobre su posible **impacto** en la **inflación**, el reciente **desempeño salarial se mantiene como uno de los factores de riesgo** al alza en la dinámica de los precios, pues promedian un incremento de 5.8% anual en los primeros ocho meses del año, frente a 5.4% de igual lapso de un año antes. Así, de seguir superando los aumentos en productividad, como ha sucedido en algunos sectores, según ha señalado Banxico, ello podría generar presiones de costos y afectar aún más el ritmo de creación de empleo. Además, falta ver de qué magnitud será el incremento de los salarios mínimos y su incidencia en las futuras negociaciones salariales. Por otro lado, los **malos resultados** que exhibió la **generación de empleos** al octavo mes del año podrían ser **sintomáticos de una persistente atonía** de la actividad económica al paso del tercer trimestre del año, lo cual apunta hacia un **panorama menos favorable para el consumo interno en el corto plazo**.

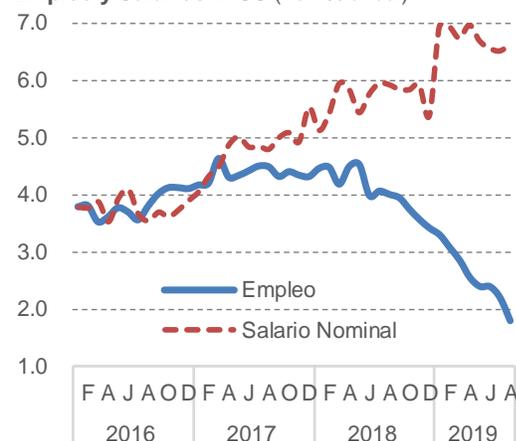
### CONTACTO

**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**  
55.5123.2686  
Estudios Económicos  
[astewens@scotiabank.com.mx](mailto:astewens@scotiabank.com.mx)

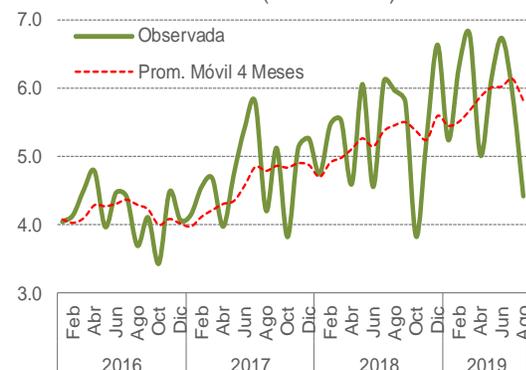
### Trabajadores Afiliados IMSS, Agosto (Var. abs., miles)



### Empleo y Salarios IMSS (Var. % anual)



### Salarios Contractuales (Var. % anual)



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 alguna(s) 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 fotocopiarse, 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).