

La mejoría en el mercado laboral continúa en abril, con los empleos en un máximo histórico

- Tasa de desempleo (abril, cifras originales): 3.03%; Banorte: 3.27%; consenso: 3.50% (rango: 2.99% a 3.84%); anterior: 2.97%
- Tasa de subocupación: 9.0%; (previo: 8.4%). Tasa de participación: 60.1% (previo: 58.8%)
- En el periodo se crearon 1.0 millón de nuevos empleos, hilando tres meses al alza. Así, los empleos totales se ubican 1.9 millones por arriba de los registrados en febrero 2020, utilizado como métrica pre-pandemia y que representa un nuevo máximo histórico
- La población económicamente activa aumentó en 1.1 millones, con los desempleados en +71.0 mil. Esto explica el ligero aumento en la tasa de desempleo
- La tasa de participación aumentó de nuevo, con la subocupación revirtiendo ganancias recientes El primer indicador refuerza nuestra visión de que el reporte fue favorable. Fuera de la PEA, aquellos catalogados como ‘disponibles para trabajar’ aumentaron solo en 69.4 mil
- Las cifras ajustadas por estacionalidad muestran que la tasa de desempleo disminuyó a 3.09% desde 3.39% del mes previo, consistente con la mejoría generalizada del mercado laboral y alcanzando un nuevo mínimo histórico
- Las ganancias estuvieron centradas en el sector formal, con un total de +605.4 mil empleos. Además, hubo 432.4 mil nuevas plazas en el sector informal. Así, la tasa de informalidad cayó a 55.5% (previo: 55.8%)
- Los salarios promedio por hora alcanzaron \$49.98 (previo: \$46.59), lo que representa un avance de 7.2% a/a, acelerándose en comparación con su historia reciente
- Pensamos que la recuperación del mercado laboral ha sido relativamente fuerte, superando las ganancias económicas. A pesar de esto, mayores riesgos para la actividad en los próximos meses podrían frenar parte del progreso hacia delante

La recuperación de las condiciones laborales continuó en abril. Con cifras originales, la tasa de desempleo se ubicó en 3.03% (gráfica abajo, izquierda), menor al consenso (3.50%) pero más cercana a nuestro estimado (3.27%). Esto representa un alza de 6pb relativo a marzo, con un efecto estacional negativo. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa fue de 3.09%, muy por debajo del 3.39% previo y un nuevo mínimo histórico. Esto, en conjunto con otras métricas en el reporte, otorgan un mayor soporte a la recuperación. De vuelta a cifras originales, la población económicamente activa (PEA) aumentó en 1.1 millones, con +1.0 millones empleados y +71.0 mil desempleados. Notamos que la creación de empleo fue mucho más fuerte que lo usualmente observado por la típica estacionalidad del periodo, que tiende a mostrar pérdidas. Pensamos que esto pudo haber sido ayudado por la estabilidad en las condiciones del virus, con evidencia hasta ahora de que la actividad permanece relativamente fuerte y no había sido impactada aún por choques externos.

31 de mayo 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores
Director de Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

Yazmín Pérez
Subdirector de Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com

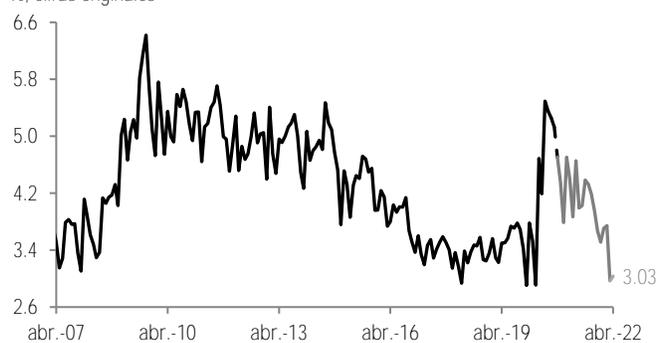
Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2021, otorgado por *Refinitiv*



Documento destinado al público en general

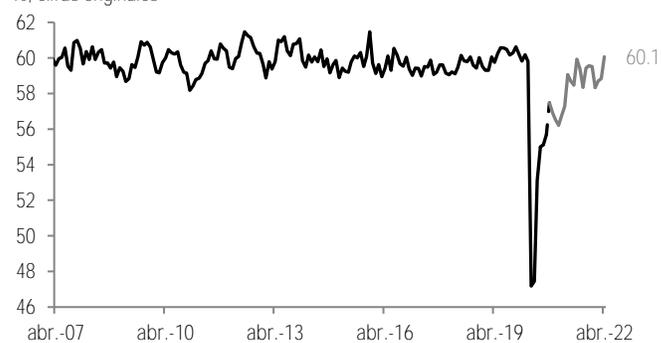
La tendencia es bastante positiva considerando también las ganancias de los dos meses previos, lo que más que compensó por los -1.4 millones de enero. En este contexto, la tasa de participación subió a 60.1% (previo: 58.8%). Esto se explica por una PEA más alta y una caída de 1.3 millones en aquellas personas no económicamente activas (PNEA). De estos últimos, los ‘disponibles’ subieron en 69.4 mil, con los ‘no disponibles’ disminuyendo en 1.4 millones. Así, el total de empleados alcanzó 57.7 millones, superando en 1.9 millones el nivel de febrero de 2020, antes del impacto del virus. Además, significa un nuevo máximo histórico. Como en ocasiones anteriores, para reflejar mejor las condiciones del mercado laboral añadimos a las personas ‘disponibles para trabajar’ que no están en la PEA tanto a los desempleados como a la fuerza laboral. Con esto, la tasa de desempleo ‘expandida’ se ubicó en 14.2%, menor en 4pb relativo a la cifra del mes anterior. Como referencia, en febrero del 2020 alcanzó 12.2%, señalando que la recuperación del sector no se ha logrado por completo.

Tasa de desempleo
%, cifras originales



Nota: Las líneas punteadas corresponden a las cifras de la encuesta telefónica. La línea gris corresponde a la nueva versión de la ENOE. Fuente: INEGI

Tasa de participación
%, cifras originales



Nota: Las líneas punteadas corresponden a las cifras de la encuesta telefónica. La línea gris corresponde a la nueva versión de la ENOE. Fuente: INEGI

Ganancias concentradas en el sector formal. Del 1.0 millón de empleos ganados, 432.4 mil corresponden al sector informal, mientras que la economía formal sumó 605.4 mil. Esto es más alto que las 5.5 mil posiciones creadas de acuerdo el reporte de empleo del IMSS, lo que apunta a un alza significativa en otras áreas, tales como trabajadores federales y estatales, así como el ejército. Como resultado, la tasa de informalidad se moderó a 55.5% (previo: 55.8%). Por sectores, los servicios ganaron 876.7 mil empleos, lo cual sorprendió al alza considerando efectos estacionales prevalecientes relacionados a la Semana Santa. Las ganancias fueron lideradas por comercio (443.3 mil), restaurantes y alojamiento (409.0 mil) y gubernamentales (145.9 miles). En contraste, la industria perdió 79.2 mil, con debilidad en construcción (-67.6 mil) y electricidad y minería (-21.0 mil). Finalmente, el sector primario subió en 223.0 mil, hilando dos meses al alza. En una nota negativa, la tasa de subocupación aumentó a 9.0% de 8.4%. El salario promedio por hora fue de \$49.98, subiendo en \$3.39 secuencialmente y acelerándose a +7.2% a/a. Creemos que esto es relativamente mejor considerando los ajustes al salario mínimo y las actuales presiones inflacionarias, lo que había resultado en cambios más modestos en meses previos.

Reporte de Empleo
Cifras originales

	abr-22	mar-22	Diferencia
Tasa de desempleo	3.03	2.97	0.06
Tasa de participación	60.1	58.8	1.2
Tasa de subocupación	9.0	8.4	0.6
Empleo formal	44.5	44.2	0.3
Empleo informal ¹	55.5	55.8	-0.3
Trabajando en el sector informal	28.8	28.3	0.5
Trabajando en el sector formal	26.8	27.5	-0.7

*Nota: Las diferencias pueden no cuadrar por efectos de redondeo. Fuente: INEGI

Las condiciones laborales siguen mejorando, con margen de recuperación en un entorno de mayores riesgos globales. El progreso hacia una recuperación completa en las condiciones de empleo continúa, con un mejor ritmo al sugerido por la actividad económica por sí sola. Aunque esto es positivo, reconocemos que los riesgos para esta última representan retos a superar para el mercado laboral. Como tal, creemos que el panorama sigue siendo retador en el corto plazo.

Las cifras hasta ahora –incluyendo este reporte– sugieren que la economía mexicana ha estado relativamente aislada de choques como la guerra en Ucrania y los confinamientos en China. Sin embargo, esto podría cambiar en los próximos meses. En particular, el efecto del conflicto ha sido resentido en buena medida a través de precios más altos de *commodities*, que conforme se traspasen a costos y precios, podrían pegar al dinamismo. Mientras tanto, considerando los rezagos en tiempos de entrega, esperamos que el impacto del último punto se vea a partir de la balanza comercial de mayo. A su vez, si las condiciones se tornan marcadamente peores, los negocios podrían optar por reducir costos deteniendo contrataciones e inclusive con de personal temporal o permanentes, lo que impactaría al empleo. Sin embargo, el impacto general sería bastante modesto en los trabajos, probablemente sólo implicando una desaceleración en el ritmo de la recuperación, con un impacto más relevante en la actividad. Por su parte, considerando que las condiciones epidemiológicas han permanecido estables, algunas categorías informales podrían permanecer al alza, beneficiándose de una consolidación en la movilidad.

Seguiremos vigilantes al progreso en las tasas de participación y subocupación, ya que estas serán clave para medir el grado de recuperación o incluso evaluar algunos cambios estructurales. Además, los salarios probablemente continuarán al alza, pero con el ritmo aún desigual considerando el momento de negociaciones específicas y el poder de negociación entre las empresas y los trabajadores. En general, y a pesar del incremento en los riesgos, esperamos que el mercado laboral permanezca bastante fuerte, con las condiciones en su mayoría igualando los niveles pre-pandemia más tarde en el año. Por ahora mantenemos nuestro estimado para la tasa de desempleo al cierre del año en 3.6%, aunque reconociendo crecientes riesgos a la baja dado su reciente desempeño.

¹ El empleo informal contempla a los trabajadores que no están afiliados a un instituto de seguridad social (IMSS e ISSSTE) ni a los miembros de las fuerzas armadas. Sin embargo, los trabajadores en el sector formal sí pagan algún tipo de impuesto sobre la renta.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategía de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategía de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaias Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Victor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldán Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899