

Reporte ADP – Fuerte moderación de contrataciones por parte de las empresas

30 de noviembre 2022

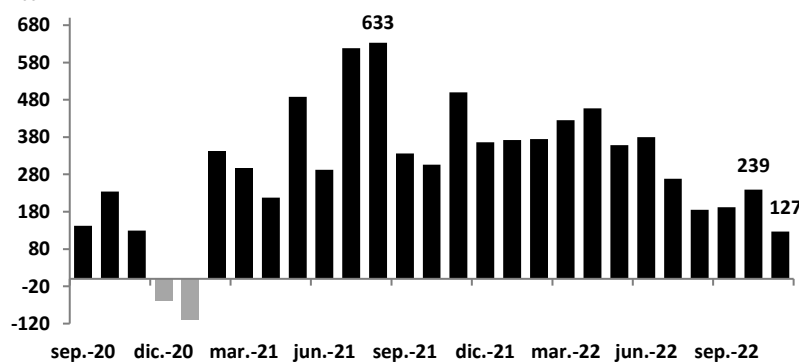
- **Empleo privado ADP (nov): 127 mil (Banorte: 195 mil; consenso: 200 mil; anterior: 239 mil)**
- **El sector productor de bienes reportó una contracción de 86 mil plazas, mientras que el sector servicios generó toda la contribución con 213 mil empleos**
- **Por tamaño de empresa, la única contribución provino de las medianas. Mientras que, en esta ocasión las grandes corporaciones y las pequeñas empresas registraron pérdidas**
- **Nuestro estimado para la nómina no agrícola que se publicará el viernes es de una creación de 190 mil plazas, con la tasa de desempleo manteniéndose en 3.7%, reflejando todavía solidez en el mercado laboral, aunque ya estamos observando una moderación paulatina**

www.banorte.com
@analisis_fundam

Luis Leopoldo López
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

El reporte de empleo privado del instituto *ADP* mostró una moderación en la creación de plazas. Las cifras del onceavo mes del año mostraron una creación de 127 mil puestos de trabajo en el sector privado. Dicha cifra resultó muy por debajo de las 200 mil plazas que esperaba el consenso. En tanto, el dato del mes anterior se mantuvo en los 239 mil empleos informados previamente. Cabe mencionar que este es el cuarto reporte bajo la nueva metodología del instituto. La nueva medida salarial del *ADP* en colaboración con *Stanford Digital Economy Lab* registra los salarios de un conjunto de casi 10 millones de empleados individuales durante un período de 12 meses.

Empleo en el sector privado ADP en noviembre
Miles



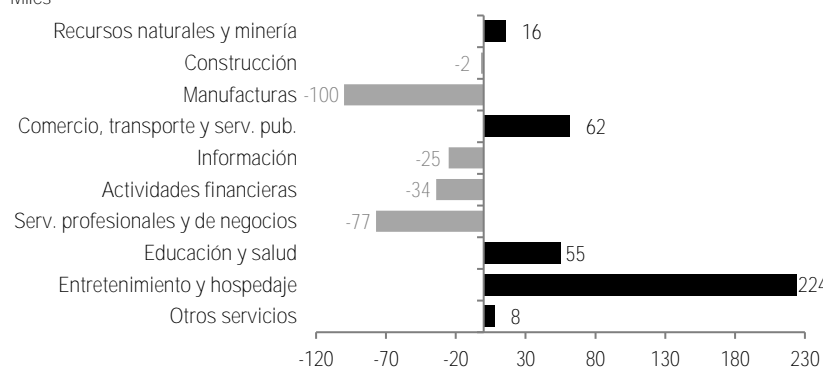
Fuente: Banorte con datos de *ADP Research Institute*

Los servicios registraron toda la contribución en la creación de empleos, mientras que el sector productor de bienes se contrajo. Por sectores, en lo que se refiere a la producción de bienes, el empleo se contrajo en 86 mil plazas. La caída observada en el mes se debió principalmente a una baja de 100 mil puestos de trabajo en el sector manufacturero, mientras que la construcción registró una pérdida de tan sólo 2 mil. Por su parte, el rubro de los recursos naturales y minería registró una creación de 16 mil nuevas plazas, aunque esta contribución no fue suficiente para el sector productor de bienes.

Documento destinado al público en general

En tanto, el sector servicios (el más afectado por la pandemia) continuó mostrando recuperación. El empleo en este sector se expandió en 213 mil plazas con los rubros comportándose de manera mixta, donde destacamos: (1) La creación de hasta 224 mil empleos en el sector de entretenimiento y hospedaje; (2) 62 mil nuevos empleos en el rubro de comercio, transporte y servicios públicos; (3) la educación y salud generando 55 mil plazas; y (4) el rubro de otros servicios creando sólo 8 mil nuevas plazas con la menor contribución. Del lado negativo, también se registraron contracciones: (1) Una pérdida de hasta 77 mil en el sector de los servicios profesionales y de negocios; (2) la contracción de 34 mil empleos en las actividades financieras; y (3) una pérdida de 25 mil plazas en lo relacionado con información (ver gráfica abajo).

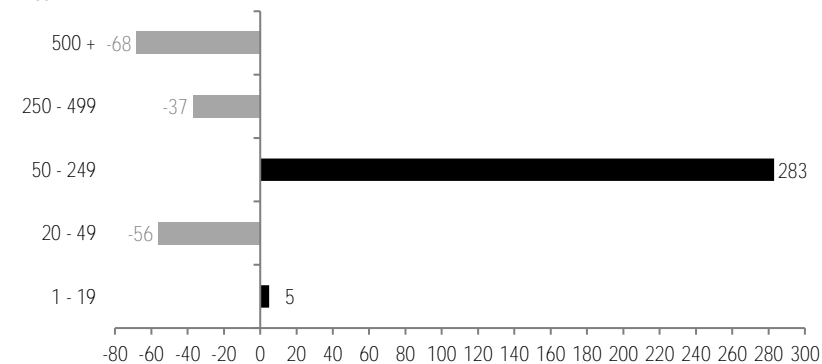
Empleo en el sector privado ADP por industria
Miles



Fuente: Banorte con datos del ADP Research Institute

De las tres categorías de empresas, únicamente las medianas registraron una aportación de empleos en noviembre. Por tamaño de empresa, destacamos que la única contribución provino de las empresas medianas (entre 50-499 empleados) mostrando una creación de 246 mil empleos concentrándose en el rango de 50 – 249 empleados (ver gráfica abajo). Mientras que en esta ocasión las clasificadas como grandes corporaciones (más de 500 empleados), y las pequeñas empresas (entre 1-49 empleados), registraron 68 y 51 mil pérdidas de plazas, respectivamente. Consideramos que esto empieza a mostrar una desaceleración derivada del fuerte ajuste monetario por parte del Fed.

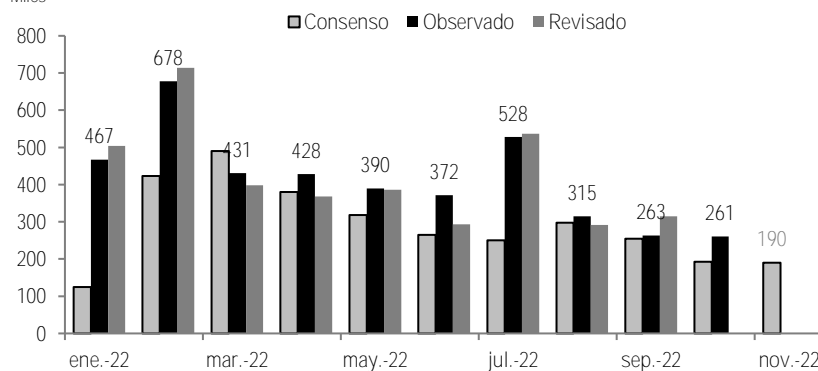
Empleo en el sector privado ADP por número de empleados por empresa
Miles



Fuente: Banorte con datos de ADP Research Institute

Estimamos que la cifra de noviembre de la nómina no agrícola mostrará una creación de 190 mil plazas. Tras el reporte del *ADP* de noviembre, las miradas están puestas ahora en la nómina no agrícola a publicarse el viernes. Sin embargo, cabe recalcar que la correlación entre ambos reportes sigue siendo baja, a pesar de que se ha implementado la nueva metodología, por lo que se contempla como una medida alternativa sobre el mercado laboral y no como una predicción del reporte de la nómina no agrícola (aunque ambos han mostrado una desaceleración). En este contexto, estimamos que el reporte de la nómina no agrícola mostrará una creación de 190 mil nuevas plazas (ver gráfica abajo), luego de haber generado 261 mil empleos en octubre. En tanto, esperamos que la tasa de desempleo se mantenga en 3.7% al igual que en el mes previo, mientras que vemos un ligero avance en la tasa de participación a 62.3% desde el 62.2% previo, lo cual sería consistente con un aumento en los despidos registrados. Por otra parte, destacamos que la cifra observada de creación de empleos en la nómina no agrícola ha resultado por encima de lo estimado por el consenso durante los últimos 7 reportes de manera consecutiva.

Creación de empleos (nómina no agrícola) *
Miles



* Nota: La cifra de noviembre 2022 para la creación de empleos corresponde al estimado de Banorte
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Hacia delante, esperamos que el mercado laboral aún se mantenga sólido, pero con una desaceleración paulatina en el ritmo de creación de plazas. Estimamos que en los próximos meses el mercado laboral seguirá mostrando fortaleza, pero esperamos que la creación de plazas sea más baja, aunque de manera gradual. En este contexto, destacamos que las señales sobre el empleo comienzan a reflejar el fuerte ajuste monetario por parte del Fed. Por un lado, las solicitudes de seguro por desempleo han aumentado en las últimas semanas, ya que el promedio en octubre fue de 219 mil solicitudes por arriba del promedio de 209 de septiembre, mientras que el promedio de lo va que de noviembre es de 230 mil, mostrando un claro aumento. Por otro lado, la proporción de vacantes para personas desempleadas bajó a 1.7 en octubre por debajo de las 1.9 del mes previo —igualando la más baja en un año—, esto con base en los datos publicados este mismo día en el reporte de ofertas de empleo (JOLTS) de octubre. En concreto, este último mostró una disminución de 353 mil de vacantes respecto al mes previo. En este contexto, estimamos, que el ritmo promedio de plazas en los próximos meses será de alrededor de 150 mil.

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, Cintia Gisela Nava Roa, 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, 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando 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.

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 AEF	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
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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
Yazmin Selene Pérez Enriquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías 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
Víctor 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
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.cebaldos@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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899