

Fuerte reporte del mercado laboral en julio

- **Nómina no agrícola (julio): 943 mil (Banorte: 950 mil; consenso: 870 mil; previo: 850 mil; revisado: 938 mil)**
- **Tasa de desempleo (julio): 5.4% (Banorte: 5.7%; consenso: 5.7%; previo: 5.9%)**
- **La creación de plazas se debió principalmente a los servicios, que añadieron 659 mil puestos. Mientras tanto, el sector productor de bienes sumó 44 mil plazas. Por último, gobierno añadió 240 mil**
- **Después de un alza el mes previo, la tasa de desempleo bajó más de lo estimado, ubicándose en 5.4%. La tasa de participación subió ligeramente, de 61.6% en junio a 61.7%**
- **Los ingresos por hora avanzaron 0.4% m/m tras de una revisión al alza el mes previo, de 0.3% m/m a 0.4%**
- **Consideramos que el reporte es muy positivo. En particular, resaltamos las 380 mil plazas nuevas en entretenimiento y hospedaje, aludiendo al impulso proveniente de la reapertura de la economía**
- **Si bien aún faltan algunos temas por resolverse, especialmente del lado de la oferta laboral, las perspectivas hacia delante son favorables, especialmente a partir de septiembre. En dicho periodo creemos que los patrones de consumo, escuela y trabajo deberían estar acomodándose a una situación de relativa normalidad después de la pandemia**
- **Asimismo, existe evidencia muy preliminar de que la eliminación de los beneficios adicionales por desempleo sí podría inducir un regreso de trabajadores a la fuerza laboral. Aunque el efecto es limitado, la tasa de participación podría aumentar en los próximos meses**
- **Ante la continuidad de la apertura, la eliminación de beneficios adicionales por desempleo en más estados y el buen dinamismo de los servicios, estimamos una creación de plazas en agosto similar a la de julio**

Creación de empleo en julio por arriba de lo esperado. Se crearon 943 mil puestos de trabajo, mayor al consenso de 870 mil y en línea con nuestro estimado de 950 mil. El dato de junio se revisó al alza, de 850 mil a 938 mil. Ante los avances en las vacunaciones y la reapertura, las perspectivas parecen favorables hacia delante. Si bien el número de contagios ha llevado a la adopción de algunas medidas en ciertos estados –como Nueva York requiriendo certificados de vacunación para poder entrar a restaurantes, bares y gimnasios–, esperamos que el efecto sobre la recuperación sea limitado. Asimismo, si bien se mantienen algunas restricciones en términos de la oferta de trabajo, hay factores que esperamos se vayan solucionando en los próximos meses. Creemos que esto permitirá un alza en la tasa de participación.

6 de agosto 2021

www.banorte.com
[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

Katia Goya
Subdirector Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

Documento destinado al público en general

Entre estos factores están: (1) Confianza en las condiciones de salud y, por lo tanto, menor temor de buscar trabajo; (2) el regreso de los niños a clases, con lo que los padres –sobre todo las mujeres– ya no tendrán que quedarse en casa para cuidarlos mientras toman clases virtuales; y (3) la eliminación en más estados de los beneficios adicionales por desempleo que se añadieron como parte de los programas de estímulo. Ante este escenario, esperamos que continúe una creación de plazas elevada en el corto plazo.

Hospedaje y entretenimiento lideraron nuevamente la creación de empleos.

En julio la generación de plazas se centró nuevamente en el sector servicios, con 659 mil puestos (ver tabla abajo). Destacaron las 380 mil en entretenimiento y hospedaje, manteniendo un ritmo de contratación cercano al del mes previo. Mientras tanto, todos los sectores restantes también generaron empleos. Por otro lado, el sector productor de bienes registró una creación de 44 mil plazas, muy cerca de lo observado en junio, destacando 27 mil en manufacturas (con una creación neta positiva a pesar de los problemas que aquejan al sector automotriz) y una generación de 11 mil en la construcción, después de dos meses consecutivos de contracción.

Reporte del mercado laboral por sector en julio

Variación mensual, en miles

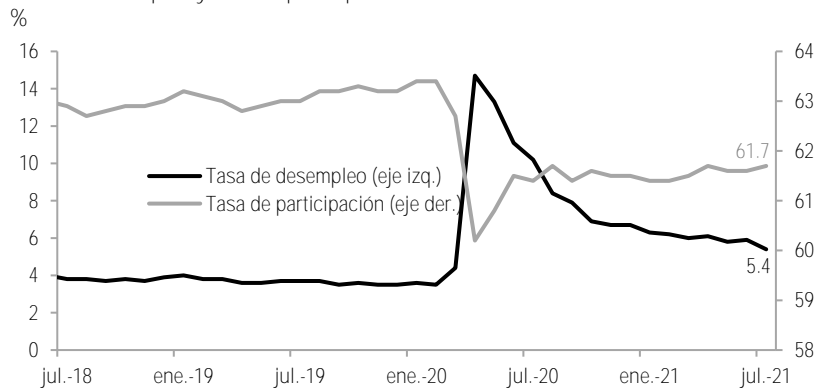
Categoría	jul-21	jun-21	may-21
No agrícola	943	938	614
Privado total	703	769	555
Producción en bienes	44	45	16
Minería y tala	6	11	4
Construcción	11	-5	-24
Manufacturas	27	39	36
Bienes duraderos	20	37	27
Vehículos automotores y partes	0.8	2.7	29.1
Bienes no duraderos	7	2	9
Servicios privados	659	724	539
Comercio al por mayor	2.8	27.2	14.8
Comercio al por menor	-5.5	72.5	59.9
Transporte y almacenaje	49.7	19.6	15.0
Servicios públicos	-0.1	-0.4	-0.9
Información	24	4	20
Actividades financieras	22	-1	2
Servicios profesionales y de negocios	60	75	50
Servicios de ayuda temporal	9.7	35.0	7.5
Servicios de educación y salud	87	60	46
Asistencia sanitaria y asistencia social	46.8	7.3	12.8
Entretenimiento y hospedaje	380	394	319
Otros servicios	39	73	13
Gobierno	240	169	59

Fuente: Banorte con datos del BLS

La tasa de desempleo bajó más de lo esperado, de 5.9% a 5.4%. Después de que la tasa de desempleo venía regresando rápidamente de un máximo de 14.8% en abril de 2020 (ver gráfica abajo), la reducción había continuado casi sin interrupciones, pero a un paso más moderado. Sin embargo, en abril de este año se observó un primer aumento en exactamente un año, de 6.0% a 6.1%.

En mayo se retomó la baja, pero en junio subió 10pb, a 5.9%. Sin embargo, en julio descendió de forma muy pronunciada a 5.4%, debajo de lo estimado. Consideramos importante también que la tasa de participación subió en el margen de 61.6% a 61.7%. Esta última se mantiene por debajo de los niveles previos a la pandemia a pesar de que, desde hace algún tiempo, las empresas se han estado quejando de no encontrar mano de obra. Por lo tanto, se está debatiendo acerca de los factores que podrían estar desincentivando la búsqueda de empleo. Como ya comentamos, esperamos que hacia delante algunos de estos empiecen a disiparse.

Tasa de desempleo y tasa de participación



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El avance en los salarios por hora se aceleró en el margen. Ante la coyuntura por la que atraviesa el mercado laboral en términos del balance entre la oferta y la demanda, desde abril de este año se habían vuelto a registrar avances mensuales acelerados en los salarios, con un alza de 0.7% m/m ese mes. En el reporte de hoy el crecimiento fue de 0.4% m/m, por arriba de lo esperado por el consenso y con un ajuste al alza el mes previo de 0.3% m/m a 0.4%, en un contexto en donde se mantienen las preocupaciones respecto a posibles presiones inflacionarias. En este contexto, seguimos muy atentos debido a otros indicadores que siguen aludiendo a posibles presiones en precios, mismas que continuamos viendo como temporales. Sin embargo, estas han sido más fuertes de lo anticipado. Por lo tanto, el escenario podría volverse mucho más complejo de extenderse por mayor tiempo. Además de lo anterior, seguiremos muy atentos al desempeño de las expectativas de inflación.

Esperamos que las condiciones del mercado laboral mejoren en los próximos meses. Hemos visto un creciente debate sobre las razones detrás de la alta demanda de trabajo por parte de las empresas, pero con una oferta de mano de obra limitada. La falta de disponibilidad de trabajadores se atribuye a muchas causas. Una de las hipótesis se centra en los beneficios adicionales por desempleo aprobados bajo los diferentes programas de estímulo. En particular, se afirma que dichos beneficios han desincentivado la búsqueda de empleo, a su vez impactando a la baja la tasa de participación. Ante la expiración adelantada de los mismos en varios estados, hay evidencia preliminar de un efecto favorable, pero limitado, sobre la oferta de trabajo. En este contexto, la expiración en los estados restantes el 6 de septiembre debe sumarse a las posibles razones para que se observe un alza en la tasa de participación.

Asimismo, el regreso de los niños a clases en septiembre deberá permitir a los padres –sobre todo a las mujeres– a buscar trabajo, ya no tendrán que quedarse en casa para cuidarlos mientras toman clases virtuales.

En este contexto, los indicadores de alta frecuencia, tales como los reclamos de seguro por desempleo, lograron ubicarse debajo de los 400 mil a la semana en el periodo después de que se levantaron las encuestas para este reporte. Si bien todavía están por arriba de los 200 mil semanales que en promedio se observaban antes de la pandemia, se ubican muy por debajo de los niveles de meses recientes. Estimamos que las solicitudes permanecerán alrededor de 380-410 mil en las próximas semanas y que la creación de empleos en agosto será muy cercana a la reportada en julio.

Tras este reporte y nuestra visión sobre la dinámica de la oferta de trabajo, esperamos una aceleración en la creación de plazas, especialmente hacia el 4T21. De manera más general, consideramos este reporte especialmente relevante después de que Powell dijo en la conferencia de prensa que acompañó la última reunión del FOMC que aún falta camino por recorrer para alcanzar la meta de máximo empleo. A pesar de lo anterior, consideramos que el reporte es muy positivo y se suma a nuestra expectativa de que el Fed anunciará, en la reunión del FOMC del 22 de septiembre, que el *tapering* iniciará en diciembre. En este contexto, Powell, podría adoptar un tono más *hawkish* en el evento de *Jackson Hole* a finales de agosto. Previo a este evento, consideramos clave la publicación de las minutas de la última reunión del FOMC el próximo 16 de agosto. Esto, en un contexto donde los recientes comentarios de los miembros del Fed muestran una diversidad de opiniones sobre el momento adecuado en que debe iniciar la reducción en el ritmo del programa de compra de activos.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Alik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo y Juan Barbier Arizmendi, 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.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista 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			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
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
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alik.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 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
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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 Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899