

## La creación de empleos se moderó, pero la tasa de desempleo cayó en julio

7 de agosto 2020

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

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

- **Nómina no agrícola: 1.76 millones (Banorte: 1.30 millones; consenso: 1.48 millones; previo: 4.80 millones; revisado: 4.79 millones)**
- **Tasa de desempleo: 10.2% (Banorte: 10.4%; consenso: 10.6%; previo: 11.1%)**
- **El sector privado sumó 1.46 millones de plazas, mientras que el sector público generó 301 mil empleos**
- **Los servicios añadieron 1.42 millones de puestos de trabajo, destacando las actividades de entretenimiento y hospedaje con 592 mil contrataciones, seguidas de los servicios de ventas al menudeo con 258 mil**
- **La tasa de desempleo bajó a 10.2% desde 11.1% previo, a la vez que la tasa de participación disminuyó ligeramente, de 61.5% a 61.4%**
- **Esperamos que la creación de empleos en agosto sea similar a la de julio y anticipamos una nueva baja en la tasa de desempleo, a pesar de un entorno complejo por la segunda ola de contagios**

**El reporte del mercado laboral de julio mostró una creación de 1.76 millones de empleos, ligeramente por arriba de lo estimado.** En el séptimo mes del año se crearon 1.76 millones de plazas, por arriba tanto del nuestro estimado (1.30 millones), como del consenso de 1.48 millones, pero por debajo de la creación de 4.79 plazas del mes previo. Ante la reapertura de las economías de los 50 estados del país, las actividades que se vieron más afectadas por las medidas de contención empezaron a contratar gente, como se observó en los reportes de mayo y junio, después de la fuerte pérdida de plazas observada en abril. Sin embargo, la segunda ola de contagios ha puesto en riesgo la recuperación del empleo, ante la pausa en los procesos de reapertura en la mayoría de los estados. En este sentido, resulta muy positivo que se hayan generado más plazas de lo estimado en julio, pero destacamos la desaceleración respecto a lo visto en los dos meses previos. En lo que va del año, la pérdida neta de empleos ha sido de 12.42 millones. En este contexto, el sector que generó el mayor número de plazas en el mes fue en servicios con 1.42 millones, donde la mayoría se concentró en las actividades de recreación y hospedaje –que agregaron 592 mil después de una creación de 1.98 millones el mes previo–. Los servicios relacionados con ventas al menudeo crearon 258 mil plazas. Por su parte, el sector productor de bienes añadió solamente 39 mil, con el sector manufacturero en +26 mil. Destacamos que en el sector automotriz han seguido las contrataciones al registrar un alza de 39 mil empleos, después de un incremento de 211 mil en junio. Los detalles por sector se muestran en la tabla a continuación.

Documento destinado al público en general

### Reporte del mercado laboral en julio por sector

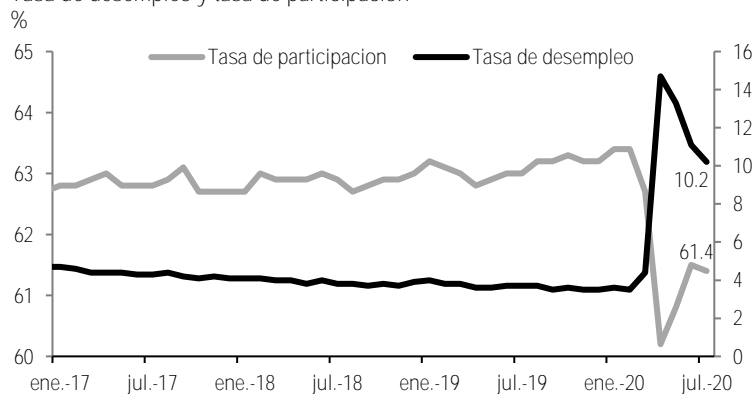
Variación mensual, en miles

Categoría	jul-20	jun-20	may-20
No agrícola	1,763	4,791	2,725
Privado total	1,462	4,737	3,236
Producción en bienes	39	515	676
Minería y tala	-7	-5	-20
Construcción	20	163	456
Manufacturas	26	357	240
Bienes duraderos	15	290	143
Vehículos automotores y partes	39	211	39
Bienes no duraderos	11	67	97
Servicios privados	1,423	4,222	2,560
Comercio al por mayor	-5	63	23
Comercio al por menor	258	827	386
Transporte y almacenaje	38	87	-25
Servicios públicos	0	-3	-2
Información	-15	10	-40
Actividades financieras	21	23	19
Servicios profesionales y de negocios	170	318	160
Servicios de ayuda temporal	144	144	47
Servicios de educación y salud	215	567	388
Asistencia sanitaria y asistencia social	191	463	359
Entretenimiento y hospedaje	592	1,981	1,405
Otros servicios	149	349	245
Gobierno	301	54	-511

Fuente: Banorte con datos del BLS

**La tasa de desempleo bajó a 10.2% desde 11.1% previo.** El dato estuvo por debajo de lo estimado, regresando paulatinamente desde un máximo de 14.7% en abril. Esto fue resultado tanto del aumento de 1.35 millones de personas empleadas, como de una caída en el número de desempleados de 1.4 millones. Esto, en un contexto donde la fuerza laboral cayó en 62 mil personas, con la tasa de participación bajando de 61.5% a 61.4%. Después de que la gente que dejó de buscar trabajo debido a la pandemia empezó a hacerlo nuevamente ante la reapertura de la economía, parece que esta búsqueda se ha moderado.

Tasa de desempleo y tasa de participación



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**El avance en los salarios por hora fue congruente con lo que se observaba antes de la pandemia.** Cabe recordar que, en el cuarto mes del año, los salarios por hora se incrementaron sorpresivamente en 4.7% m/m, con lo que la tasa anual se aceleró de manera pronunciada al pasar de 3.4% a 8.0%, significativamente por encima de las expectativas. En nuestra opinión, esto se debió principalmente al efecto aritmético que la pérdida de empleos, la mayoría de ellos de bajos salarios, tuvo sobre el cálculo de esta métrica. En específico, dichas pérdidas se tradujeron en un mayor salario promedio para aquéllos que continuaron empleados. En mayo, ante el regreso de algunos de estos trabajadores al mercado laboral, se observó una caída de 1.1% m/m en los salarios por hora, con lo que la variación anual se situó en 6.6% desde 8.0% previo. Este regreso continuó en junio con una contracción de 1.3% m/m, con la variación anual en 4.8%. En julio, los salarios por hora mostraron una variación mensual de 0.2% m/m, un ritmo cercano a lo que se observaba antes de la pandemia.

**Impacto de la pandemia en las encuestas a los hogares y establecimientos.** El *BLS* informó que la recolección de datos en ambas encuestas continuó impactada por la pandemia del COVID-19. La encuesta de los hogares –de la que se deriva la tasa de desempleo– se realiza comúnmente a través de entrevistas en persona y por teléfono, con las primeras no realizadas por seguridad. La tasa de respuesta fue de 67% por arriba del 65% de la encuesta previa, pero muy por abajo del promedio de 83% en los últimos doce meses previos a la pandemia. Las personas que aseguraron que no trabajaron durante la semana de referencia (del 12 al 18 de julio) y que esperaban que fueran llamadas a sus labores, se clasificaron como desempleados o “desempleados temporales”. Como fue el caso en los meses previos, hubo un número elevado de personas clasificadas en esta categoría. Por su parte, se explicó que los errores de clasificación fueron mucho más pequeños en julio de lo que fueron en los meses previos. También explicaron que, si los trabajadores mal clasificados se hubieran incluido, la tasa de desempleo habría sido 1pp superior a la que se reportó. Por su parte, en lo que se refiere a la encuesta de establecimientos, la tasa de respuesta fue alta y se ubicó en 78% por arriba del promedio de la observada en los 12 meses a febrero de este año, lo que es una señal muy positiva para la precisión de los resultados y se deriva principalmente del reinicio de actividades.

**Esperamos que la creación de empleos se mantenga a un ritmo similar en agosto.** Con la apertura de los 50 estados, las empresas empezaron a recontratar trabajadores para poder reabrir sus negocios, como se observó en mayo y junio. Ahora la segunda ola de contagios y el freno en el proceso de reapertura en la mayoría de los estados, ha moderado la creación de empleos. Los indicadores de alta frecuencia como los reclamos de seguro por desempleo muestran relativa estabilidad en el mercado laboral, con las solicitudes iniciales en la semana al 1 de agosto en 1.19 millones, por abajo pero cerca de lo que hemos visto en las últimas semanas. Estimamos que las solicitudes permanezcan alrededor de 1.2-1.5 millones en las próximas semanas y que la creación de empleos en agosto sea cercana a la que se observó en julio, ante la incertidumbre de lo que ocurrirá con el fuerte incremento en el número de contagios. Sin embargo, estimamos una nueva baja en la tasa de desempleo.

En este contexto, consideramos que los incentivos para que continúe el estímulo fiscal tras la aprobación de cuatro paquetes en los últimos meses es elevado. A pesar de la diferencia de posturas entre la Casa Blanca, los Demócratas y los Republicanos, y la inminente premura ante el receso del Senado que inicia mañana, esperamos que sí se llegue a un acuerdo sobre un nuevo paquete de estímulo fiscal que esperamos sea de alrededor de US\$1 billón.

## 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, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega 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
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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 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 Thalia 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
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.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