

Mercado laboral: Creación de empleos por abajo de lo esperado, pero el reporte es positivo

6 de septiembre 2019

www.banorte.com
www.ixc.com.mx
@analisis_fundam

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López

Analista Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

- **Nómina no agrícola: 130 mil (Banorte: 152 mil; consenso: 160 mil; previo: 164 mil; revisado: 159 mil)**
- **La tasa de desempleo se mantuvo en 3.7% mientras que la tasa de participación subió de 63% a 63.2%**
- **Las revisiones de los últimos dos meses restaron 20 mil plazas de las que se anunciaron inicialmente**
- **El sector privado sumó 96 mil plazas (sector productor de bienes 12 mil plazas, mientras que el sector servicios añadió 84 mil plazas) y el sector público añadió 34 mil plazas**
- **Finalmente, los salarios por hora se incrementaron en 0.4% m/m a nivel mensual, lo que implica una tasa anual de 3.2%**
- **Consideramos que el reporte de empleo de agosto es positivo, pero sigue apuntando a una ligera moderación en el ritmo de creación de empleos**
- **Mantenemos nuestra expectativa de que el Fed reducirá la tasa de los Fed funds en otros 25pb en la reunión del 18 de septiembre**

Cifras del BLS mostraron que la economía añadió 130 mil plazas en agosto. Este dato resultó por debajo de nuestra expectativa de 152 mil plazas, y del estimado del consenso de 160 mil. El sector privado añadió 96 mil plazas, por debajo del promedio móvil de los últimos tres meses (*ver tabla abajo*). Lo anterior fue resultado de un incremento de 12 mil plazas en el sector de bienes, así como de una contribución de 84 mil puestos por parte de los servicios en el sector privado. En específico, el sector construcción añadió 14 mil plazas, mientras que las manufacturas sólo generaron 3 mil empleos durante el período en cuestión. Finalmente, el sector público sumó 34 mil plazas durante el octavo mes del año.

Documento destinado al público en general

Reporte del mercado laboral en agosto

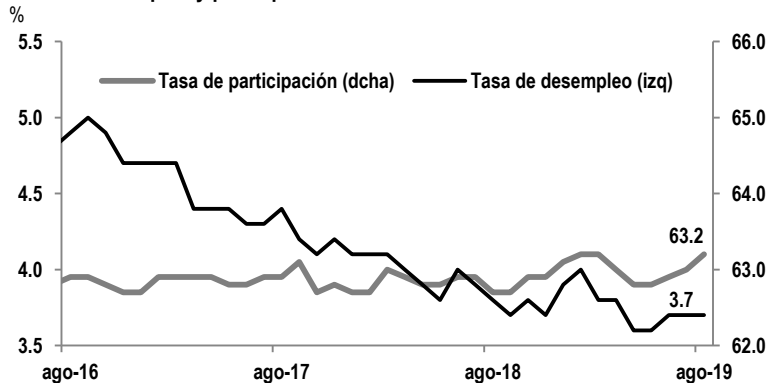
variación mensual en miles

	ago-19	jul-19	jun-19	Promedio 3m	Promedio		Acumulado	
					ene-ago,'19	ene-ago,'18	ene-ago,'19	ene-ago,'18
Encuesta en establecimientos								
Total	130	159	178	156	158	234	1,266	1,871
Bienes	12	-2	27	12	19	58	153	464
Construcción	14	-2	19	10	14	31	114	244
Manufacturas	3	4	10	6	6	21	44	170
Servicios	84	133	134	117	126	163	1,007	1,302
Sector privado	96	131	161	129	145	221	1,160	1,766
Sector público	34	28	17	26	13	13	106	105

Fuente: BLS y Banorte

La tasa de desempleo se ubicó en 3.7% en agosto. Esto fue el resultado de un incremento de 590 mil personas empleadas, al mismo tiempo en que el número de desempleados cayó en 19 mil personas. Con estos datos, la fuerza laboral se incrementó en 571 mil. La tasa de participación subió de 63% a 63.2%. Por su parte, la tasa de subempleo subió de 7.0% a 7.2%.

Tasa de desempleo y participación



Fuente: Bloomberg y Reserva Federal

Los salarios por hora se incrementaron en 0.4% a nivel mensual, lo que implica una tasa anual de 3.2% anual. Esta cifra resultó por arriba de lo esperado (el consenso esperaba un avance mensual de 0.3%), mientras que la variación anual bajó de 3.3% a 3.2%.

Consideramos que el reporte de empleo de agosto sigue apuntando a una ligera moderación en el ritmo de creación de empleos. Si bien el dato de agosto resultó por debajo de lo esperado, consideramos que la cifra sigue apuntando a un sólido mercado laboral, con la tasa de desempleo en niveles históricamente bajos. Asimismo, los salarios por hora mostraron el mayor avance mensual que se observa desde febrero, en tanto, las horas trabajadas en promedio a la semana subieron de 34.3 a 34.4. No obstante, consideramos que el reporte está en línea con una moderación de la actividad económica. La creación promedio mensual en los primeros ocho meses del año ha sido de 158 mil, por debajo de los 234 mil que se crearon mensualmente en promedio en el mismo periodo del 2018. Con esto, se han generado 1.3 millones de empleos de enero a agosto de este año, por debajo de los 1.9 millones de empleos que se crearon en los primeros ocho meses del año pasado. Por su parte, destacamos que la debilidad que se observa en las cifras del sector manufacturero se ha reflejado claramente en la creación de plazas en el sector, donde en los primeros ocho meses del año sólo se han creado 44 mil plazas, muy por debajo de las 170 mil que se generaron en el mismo periodo del año pasado.

Mantenemos nuestra expectativa de que el Fed recortará en otros 25pb la tasa de los *Fed funds* en la próxima reunión el 18 de septiembre. En nuestra opinión, a pesar del optimismo que ha generado la reunión planeada para principios de octubre entre EE.UU. y China para negociar sobre el tema comercial, estas tensiones seguirán pesando sobre la perspectiva de crecimiento tanto a nivel global como en EE.UU., lo que se refleja en la curva de rendimientos en EE.UU. que sigue invertida con un diferencial entre la tasa a 10 años y la tasa a 3 meses en -39pb, después de haber tocado un mínimo en -50pb, mientras que no se observan presiones inflacionarias. En este contexto, esperamos que el FOMC recorte la tasa de referencia en 25pb en su próxima reunión el 18 de septiembre.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalía Orozco Vélez, 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.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de 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

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora 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

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
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) 5004 - 1454