

## Empleo formal – La creación de empleos se modera al inicio de 2S16

15 de agosto 2016

- Empleo formal (jul): 22,060 nuevos empleos formales (vs. 44,691 en el mismo mes del año pasado)
- Por sectores, el empleo en el sector servicios se incrementó en 1,312 plazas durante el mes en cuestión, mientras que el sector industrial añadió 33,727 mil empleos
- Sin embargo, en el sector primario el empleo se redujo en 12,979 plazas
- Esperamos que el empleo empiece a moderarse en la segunda mitad del año
- Por séptimo mes consecutivo Quintana Roo ocupa el primer lugar nacional en crecimiento de asegurados

www.banorte.com  
www.ixe.com.mx  
@analisis\_fundam

### Alejandro Cervantes

Economista Senior, México  
alejandro.cervantes@banorte.com

### Miguel Calvo

Economista Regional y Sectorial  
miguel.calvo@banorte.com

**Creación de 22 mil nuevos empleos formales en julio.** De acuerdo a las cifras dadas a conocer por el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), esto se compara de manera negativa con la ganancia de 44,691 empleos observada en el mismo mes del año anterior. Adicionalmente, esta cifra implica un incremento de 21,869 en los empleos permanentes, así como un aumento de 191 empleos temporales. En lo que va del año, se han creado 90,329 empleos, de los cuales 116,533 son permanentes, mientras que los empleos temporales se han reducido en 26,204 plazas.

**Por sectores, el empleo en de los servicios se incrementó en 1,312 empleos, mientras que en el sector industrial se añadieron 33,727 empleos.** Al interior de este sector, el manufacturero tuvo una variación positiva de 23,246 empleos durante el período en cuestión, mientras que el empleo en los sectores de construcción, la industria eléctrica y suministro de agua potable y de la minería creció en 8,594, 1,796 y 91 plazas, respectivamente. Dentro del sector servicios, el sector con mayor generación de empleos fue el de los servicios para empresas, personas y hogar (34,586 empleos), seguido del sector comercio, que añadió 17,985 plazas. Finalmente, el sector primario restó 12,979 plazas, como se observa en la tabla abajo.

**Empleo formal por sectores: Julio 2016**

	Jul-16	Jul-15	ene-jul,' 2016	ene-jul,' 2015
<b>Total</b>	<b>22,060</b>	<b>44,691</b>	<b>90,329</b>	<b>123,126</b>
Permanentes	21,869	41,079	116,533	125,119
Eventuales	191	3,612	-26,204	-1,993
Urbanos	7,290	10,272	17,643	34,258
Campo	-7,099	-6,660	-43,847	-36,251
<b>Por actividad económica</b>				
<b>Actividades primarias</b>	-12,979	-8,452	-49,038	-35,910
<b>Actividad industrial</b>	33,727	44,349	75,851	96,011
Minería	91	-163	442	-277
Manufacturas	23,246	22,536	47,790	45,057
Construcción	8,594	20,412	25,707	49,788
Industria eléctrica y suministro de agua potable	1,796	1,564	1,912	1,443
<b>Servicios</b>	1,312	8,794	63,516	63,025
Comercio	17,985	15,349	41,422	33,786
Transportes y comunicaciones	1,888	5,341	10,653	11,737
Servicios para empresas, personas y hogar	34,586	33,195	72,455	69,581
Servicios sociales y comunales	-53,147	-45,091	-61,014	-52,079

Fuente: STPS

**Esperamos una ligera desaceleración en la creación de empleos formales durante el segundo semestre del año.** El empleo en los servicios ha mostrado un buen desempeño durante el primer semestre del año (219,260 empleos). Ello implica que el ritmo de crecimiento de la demanda interna se ha mantenido relativamente estable. Sin embargo, y como mencionamos en nuestra publicación de la confianza del consumidor, consideramos que el dinamismo del mercado laboral mexicano podría reducirse durante el tercer trimestre del año ante el recorte fiscal anunciado el pasado 24 de mayo. Ello reducirá parte del dinamismo que ha presentado el mercado laboral en los últimos meses, particularmente dentro de la construcción y limitará aún más a la inversión pública.

*De nuestro economista regional*

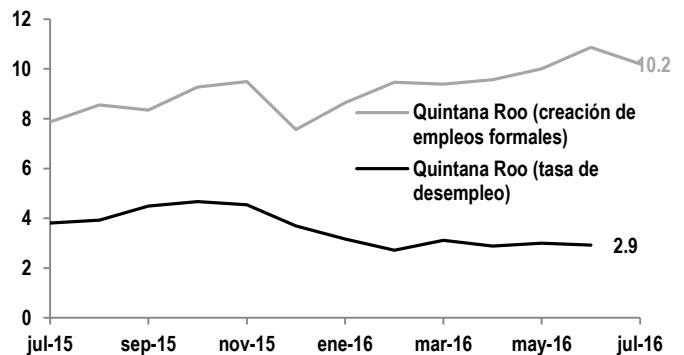
**Por séptimo mes consecutivo Quintana Roo ocupa el primer lugar nacional en crecimiento de asegurados.** Sin movimiento a lo largo del año, el estado de Quintana Roo continúa posicionándose en primer lugar en lo que a aumento de personas aseguradas se refiere. En esta ocasión, la entidad alcanzó una tasa anual de crecimiento de 10.2%, cifra 6.7 puntos porcentuales mayor a la observada por todo el país. Asimismo, otros estados que alcanzaron una tasa de crecimiento muy superior al promedio nacional fueron Baja California Sur y Aguascalientes (7.8%), Querétaro (7.5%) y Sinaloa con 6.4% como se observa en la tabla de abajo.

**Entidades con mayor creación de empleo formal: julio 2016**

	jul-16	% anual	ene-jul, '16
<b>Total nacional</b>	<b>22,060</b>	<b>3.6</b>	<b>464,098</b>
Quintana Roo	3,087	10.2	30,077
Baja California Sur	160	7.8	7,308
Aguascalientes	211	7.8	14,328
Querétaro	927	7.5	28,630
Sinaloa	3,684	6.4	-13,288

Fuente: Banorte-Ixe; STPS

**Mercado laboral de Quintana Roo**  
% anual



Fuente: Banorte-Ixe; STPS

Por su parte, cabe señalar que al mes de julio 2016, Quintana Roo consiguió la creación de 3,087 plazas de trabajo de carácter formal, cifra por debajo de la creación de 4,818 empleos creados en el mismo periodo de 2015. En este sentido, observamos que los puestos laborales formales creados por la entidad fueron de tipo urbano, perdiéndose un 13% de los puestos de tipo permanente. Las políticas de desarrollo implementadas en el Plan Quintana Roo 2011-2016 han registrado un notable crecimiento económico de la entidad particularmente en el ámbito laboral. Asimismo, el inicio de la temporada vacacional de verano ha permitido la permanencia de niveles altos en la generación de empleos y la disminución en la tasa de desempleo de la entidad. En este sentido, nosotros consideramos que en los próximos meses, continuaremos observando importantes movimientos que destacarán la situación favorable de la entidad.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Marisol Huerta Mondragón; Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández; Valentín III Mendoza Balderas y Santiago Leal Singer, 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 Ixe 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 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 Ixe, 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 Ixe, 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>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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
Alejandro Cervantes Llamas	Subdirector Economía Nacional	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
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
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Analista Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

**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
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250

**Análisis Deuda Corporativa**

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@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