

## En junio continuó la recuperación del mercado laboral

2 de julio 2020

[www.banorte.com](http://www.banorte.com)  
[@analisis\\_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)Katia Goya  
Subdirector Economía Internacional  
[katia.goya@banorte.com](mailto:katia.goya@banorte.com)

- **Nómina no agrícola: 4.8 millones (Banorte: 4.0 millones; consenso: 3.2 millones; previo: 2.5 millones; revisado: 2.7 millones)**
- **Tasa de desempleo: 11.1% (Banorte: 12.8%; consenso: 12.5%; previo: 13.3%)**
- **El sector privado sumó 4.77 millones de plazas, mientras que el sector público generó 33 mil empleos**
- **Los servicios añadieron 4.3 millones de puestos de trabajo, destacando las actividades de entretenimiento y hospedaje con 2.1 millones de contrataciones, seguidas de los servicios de salud con 475 mil**
- **La tasa de desempleo bajó a 11.1% desde 13.3% previo, a la vez que la tasa de participación subió de 60.8% a 61.5%**
- **Esperamos que la creación de empleos se modere en julio, después de que la reapertura de la economía ha generado un fuerte repunte en el número de contagios, con varios estados imponiendo nuevamente medidas de contención**

**El reporte del mercado laboral de junio mostró una creación de 4.8 millones de empleos, por arriba de lo estimado.** En el sexto mes del año se crearon 4.8 millones de plazas, por arriba del estimado del consenso de 3.2 millones y más cercano a nuestra expectativa de 4 millones. Este dato se observó después de una generación de 2.7 millones en mayo y una pérdida de 20.8 millones en abril. 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. En este sentido, el sector servicios sumó 4.3 millones, donde el mayor número de empleos se concentró en las actividades de recreación y hospedaje que agregaron 2.1 millones de plazas, después de haber generado 1.4 millones el mes previo. Los servicios de salud sumaron 475 mil, después de haber creado 370 mil en mayo. Por su parte, el sector productor de bienes añadió 504 mil, con el sector manufacturero en +356 mil. Destacamos que en el sector automotriz han seguido las contrataciones al registrar un alza de 196 mil empleos, después de un alza de 43 mil plazas en mayo. Los detalles por sector se muestran en la tabla a continuación.

Documento destinado al público en general

## Reporte del mercado laboral en junio por sector

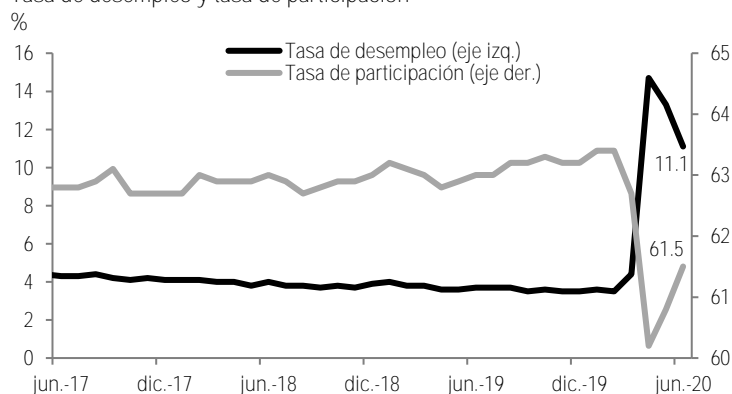
Variación mensual, en miles

Categoría	jun-20	may-20	abr-20
No agrícola	4,800	2,699	-20,787
Privado total	4,767	3,232	-19,835
Producción en bienes	504	684	-2,388
Minería y tala	-10	-19	-53
Construcción	158	453	-1,018
Manufacturas	356	250	-1,317
Bienes duraderos	290	153	-905
Vehículos automotores y partes	196	43	-355
Bienes no duraderos	66	97	-412
Servicios privados	4,263	2,548	-17,447
Comercio al por mayor	68	12	-385
Comercio al por menor	740	372	-2,299
Transporte y almacenaje	99	-28	-560
Servicios públicos	-3	-2	-4
Información	9	-39	-279
Actividades financieras	32	10	-261
Servicios profesionales y de negocios	306	160	-2,202
Servicios de ayuda temporal	149	47	-841
Servicios de educación y salud	568	399	-2,603
Asistencia sanitaria y asistencia social	475	370	-2,136
Entretenimiento y hospedaje	2,088	1,403	-7,575
Otros servicios	357	261	-1,279
Gobierno	33	-533	-952

Fuente: Banorte con datos del BLS

**La tasa de desempleo bajó a 11.1% desde 13.3% previo.** Muy por debajo de lo estimado, la tasa de desempleo se ubicó en 11.1%, después de haber caído a 13.3% el mes previo desde un máximo de 14.7% en abril. Esto fue resultado tanto del aumento de 4.9 millones en las personas empleadas, como de una caída en el número de desempleados de 3.2 millones. El dato es particularmente positivo considerando que la fuerza laboral aumentó 1.7 millones, con la tasa de participación subiendo de 60.8% previo a 61.5%. Parecería que la gente que dejó de buscar trabajo debido a la pandemia empezó a hacerlo nuevamente ante la reapertura de la economía, más optimistas de que podrán encontrarlo.

Tasa de desempleo y tasa de participación



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Continúa la caída en los salarios por hora, después de la fuerte alza observada en abril.** 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 1.0% m/m en los salarios por hora, con lo que la variación anual se situó en 6.7% desde 8.0% previo. Este regreso continuó en junio con una contracción de 1.2% m/m, con la variación anual en 5.0%.

**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. En consecuencia, la tasa de respuesta fue de 65%, 18%-pts menos que en los meses previos a la pandemia. De manera relevante, se indicó que las personas que aseguraron que no trabajaron durante todo el periodo de referencia (la semana del 7 al 13 de junio) y que esperaban que fueran llamadas a sus labores, se clasificaron como “desempleados temporales”, mismos que aumentaron con fuerza, igual que el mes previo. Como fue el caso en marzo, abril y mayo, a los encargados de levantar las encuestas en los hogares se les instruyó que a las personas que estuvieran en estas circunstancias se les clasificara como desempleados o “desempleados temporales”, pero hay evidencia de que no todos estos empleados fueron clasificados así. Sin embargo, se explicó que los errores de clasificación fueron mucho más pequeños en junio de lo que fueron en los meses previos. También explicaron que si los trabajadores que fueron clasificados como empleados, pero ausentes del trabajo por “otras razones” hubieran sido clasificados como desempleados o “desempleados temporales”, la tasa de desempleo hubiera sido 1pp superior a la que se reportó (sin el ajuste estacional). Por su parte, sobre la encuesta de establecimientos, la tasa de respuesta fue de 63%, por debajo de los niveles previos a la pandemia.

**Esperamos que la creación de empleos se modere en julio.** Con la apertura de las economías de los 50 estados, las empresas empezaron a recontratar trabajadores para poder abrir sus negocios, como se observó en los reportes de mayo y junio. Hacia adelante, la pregunta clave es que ocurrirá ante el fuerte repunte en el número de contagios, y las medidas que han tenido que tomar varios estados, retrasando sus planes de reapertura, para frenar este rebrote. Los indicadores de alta frecuencia como los reclamos de seguro por desempleo muestran relativa estabilidad en el mercado laboral, con la semana al 26 de junio mostrando las solicitudes iniciales en 1.4 millones, por abajo, pero cerca de los niveles que hemos visto en las últimas semanas.

Estimamos que las solicitudes permanecerán alrededor de los 1.5 millones en las próximas semanas y esperamos que la creación de empleos en julio sea cercana a cero, ante la incertidumbre de lo que ocurrirá con el fuerte incremento en el número de contagios.

En este contexto, si bien las minutas de la última reunión del FOMC dejaron en claro que el uso de nuevas herramientas no es inminente, no descartamos modificaciones al *forward guidance* en un futuro no lejano ligando el movimiento en la tasa de referencia a niveles específicos de inflación. Lo anterior con la intención de reforzar las medidas de estímulo que se han implementado en los últimos meses, en un entorno donde los miembros del Fed estaban desde hace tiempo preocupados por una segunda ola de contagios. Asimismo, consideramos que los incentivos para que continúe el estímulo fiscal tras la aprobación de cuatro paquetes en los últimos meses es elevado y es probable que este mes se llegue a un acuerdo sobre un nuevo paquete, especialmente ante la próxima expiración de los beneficios adicionales de seguro por desempleo.

## 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>	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.*

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
Valentin 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	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