

Reporte ADP – El mercado laboral se mantiene sólido en septiembre

5 de octubre 2022

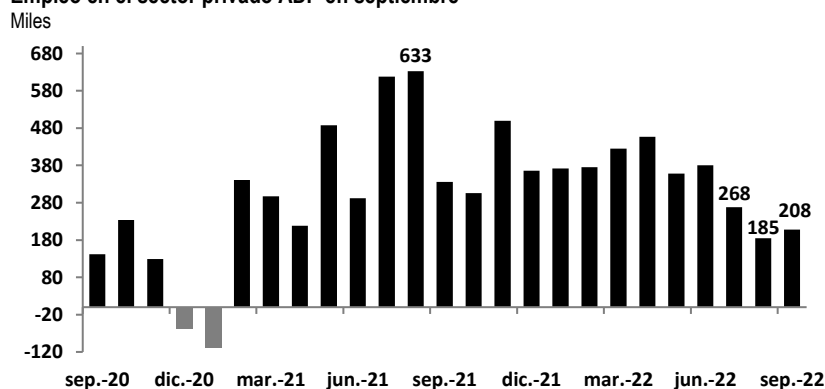
- Empleo privado ADP (sep): 208 mil (Banorte: 190 mil; consenso: 200 mil; anterior: 132 mil; revisado: 185 mil)
- El sector productor de bienes reportó una contracción de 29 mil plazas, mientras que el sector servicios generó toda la contribución con 237 mil empleos
- Por tamaño de empresa, la mayor expansión provino de las medianas, seguido de las grandes corporaciones, y al final las pequeñas empresas que registraron la menor contribución al reporte
- Nuestro estimado para la nómina no agrícola que se publicará el viernes es de una creación de 270 mil plazas, con la tasa de desempleo manteniéndose en 3.7%, reflejando todavía solidez en el mercado laboral, pero con riesgos de que comience a moderarse

www.banorte.com
@analisis_fundam

Luis Leopoldo López
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

El reporte de empleo privado del instituto *ADP* mostró que se mantiene la creación de plazas. Las cifras del noveno mes del año mostraron una creación de 208 mil puestos de trabajo en el sector privado. Dicha cifra resultó por arriba de las 200 mil plazas que esperaba el consenso. En tanto, el dato del mes anterior registró una creación de 185 mil nuevos empleos, cifra revisada al alza desde los 132 informados previamente. Cabe mencionar que, este es el segundo reporte bajo la nueva metodología del instituto. La nueva medida salarial del *ADP* en colaboración con *Stanford Digital Economy Lab* registra los salarios de un conjunto de casi 10 millones de empleados individuales durante un período de 12 meses.

Empleo en el sector privado ADP en septiembre



Fuente: Banorte con datos de *ADP Research Institute*

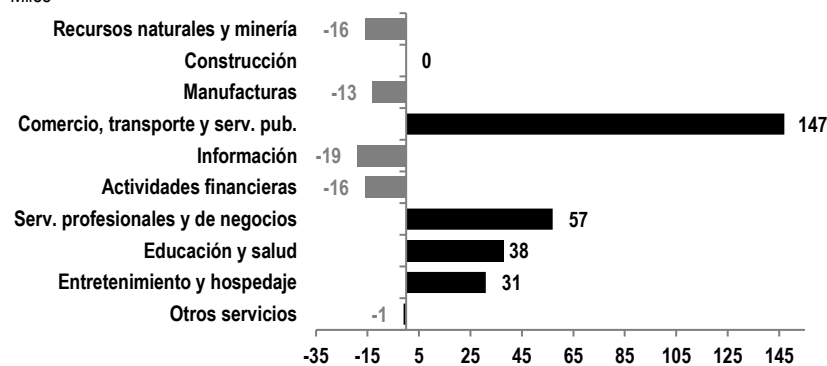
Los servicios registraron toda la contribución en la creación de empleos, mientras que el sector productor de bienes se contrajo. Por sectores, en lo que se refiere a la producción de bienes, el empleo se contrajo en 29 mil plazas. La caída observada en el mes se debió principalmente a una contracción de 16 mil puestos de trabajo en el rubro de los recursos naturales y minería, seguida de una caída de 13 mil plazas en el sector manufacturero, mientras que la construcción registró un nulo avance en septiembre.

Documento destinado al público en general

En tanto, el sector servicios (el más afectado por la pandemia) continuó mostrando recuperación. El empleo en este sector se expandió en 237 mil plazas con los rubros comportándose de manera mixta, donde destacamos: (1) La creación de hasta 147 mil empleos en el comercio, transporte y servicios públicos; (2) una generación de 57 mil en el sector de los servicios profesionales y de negocios; (3) la educación y salud generando 38 mil plazas; y (4) 31 mil nuevos empleos en el sector de entretenimiento y hospedaje. Del lado negativo, también se registraron contracciones: (1) Una caída de 19 mil plazas en lo relacionado con información; (2) la contracción de 16 mil empleos en las actividades financieras; y (3) la caída de mil empleos en el rubro de otros servicios (ver gráfica abajo).

Empleo en el sector privado ADP por industria

Miles

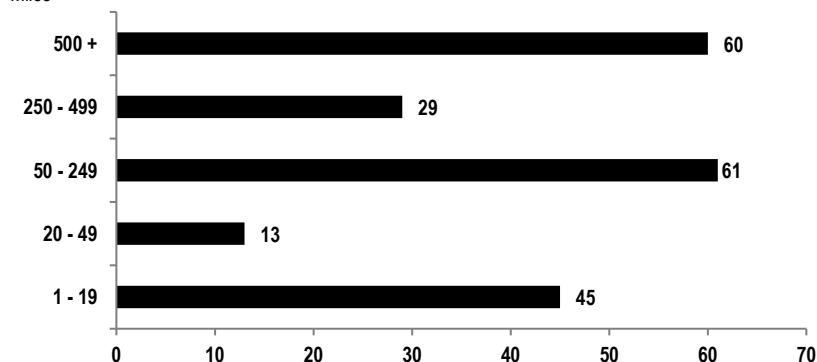


Fuente: Banorte con datos del ADP Research Institute

De las tres categorías de empresas, las medianas registraron la mayor aportación de empleos en septiembre. Por tamaño de empresa, destacamos que la mayor contribución provino de las empresas medianas (entre 50-499 empleados) mostrando una creación de 90 mil empleos, seguido de las clasificadas como grandes corporaciones (más de 500 empleados) que registraron una expansión de 60 mil plazas. Mientras que, las pequeñas (entre 1-49 empleados) registraron la menor contribución generando 58 mil empleos. Sin embargo, destacamos que en esta ocasión los tres rangos de empresas generaron empleos (ver gráfica abajo).

Empleo en el sector privado ADP por número de empleados por empresa

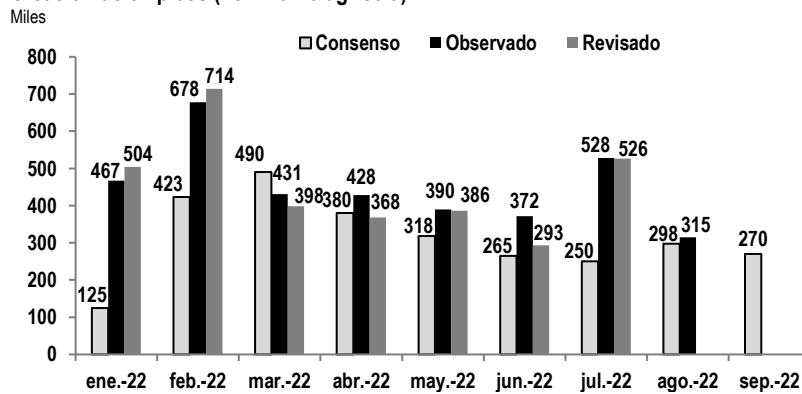
Miles



Fuente: Banorte con datos de ADP Research Institute

Estimamos que la cifra de septiembre de la nómina no agrícola mostrará una creación de 270 mil plazas. Tras el reporte del *ADP* de septiembre, las miradas están puestas ahora en la nómina no agrícola a publicarse el viernes. Sin embargo, cabe recalcar que la correlación entre ambos reportes había sido baja, al menos hasta antes de que se implementara la nueva metodología. En este contexto, estimamos que el reporte del mercado laboral mostrará una creación de 270 mil nuevas plazas (ver gráfica abajo), luego de haber generado 315 mil empleos en agosto. En tanto, esperamos que la tasa de desempleo se mantenga en 3.7% al igual que en el mes previo, mientras que vemos un nulo avance en la tasa de participación manteniéndose en 62.4%. Por su parte, destacamos que la cifra observada ha resultado por encima de lo estimado por el consenso durante los últimos 5 reportes de manera consecutiva, lo cual muestra la fortaleza del mercado laboral.

Creación de empleos (nómina no agrícola) *



* Nota: La cifra de septiembre 2022 para la creación de empleos corresponde al estimado de Banorte
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Hacia delante, esperamos que el mercado laboral aún se mantenga sólido, pero con una moderación en el ritmo de creación de plazas. Estimamos que, en los próximos meses el mercado laboral seguirá mostrando fortaleza, pero esperamos que la creación de plazas sea más baja. En este contexto, destacamos que hay señales mixtas relacionadas con la evolución de las condiciones de empleo. Por un lado, las solicitudes de seguro por desempleo se mantienen históricamente bajas. De hecho, el promedio en agosto fue de 241 mil solicitudes, mientras que septiembre mostró un promedio de 207 mil mostrando una clara disminución. Por otro lado, hay 1.7 ofertas de trabajo por cada estadounidense desempleado por debajo de las dos ofertas en el dato previo, esto con base en los datos publicados ayer en el reporte de ofertas de empleo (JOLTS) de agosto. En concreto, este último mostró una disminución de 1.1 millones de vacantes respecto al mes previo —la mayor caída desde abril del 2020—. A pesar de que la cifra bajó desde 11.2 millones a poco más de 10 millones, todavía está en niveles muy altos incluso comparado con lo observado previo a la pandemia (poco más de 7 mil ofertas de empleos registradas en febrero del 2020). En este contexto, estimamos, que el ritmo promedio de plazas en los próximos meses será de alrededor de 200 mil, para desacelerarse a un rango entre 50-100 mil en 1T23.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia 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, fungen 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	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.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero

Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000

Análisis Económico

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente 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

Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144

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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 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

Análisis Cuantitativo

Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000

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.cebaldos@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