

Tasa de desempleo sube en mayo, con sesgo negativo también en otros indicadores

- Tasa de desempleo (mayo, cifras ajustadas): 3.48%; Banorte: 3.52%; consenso: 3.50% (rango: 3.34% a 3.70%); anterior: 3.45%
- Tasa de subocupación: 7.51%; (anterior: 7.40%); tasa de participación: 59.84% (anterior: 59.90%)
- Si bien la tasa de desempleo mostró un ligero repunte tras la mejoría del mes previo, el resto de los componentes mostró un comportamiento mayormente negativo
- La tasa de subocupación se incrementó mientras que la participación disminuyó, sugiriendo un mercado laboral menos dinámico
- Es probable que la tasa de desempleo este limitada a la baja dada la desaceleración en el ritmo de creación de empleos formales, mientras que la actividad en el sector servicios también se ha moderado
- En este sentido creemos que los riesgos para el dinamismo para el crecimiento del consumo se han incrementado, aunque otros fundamentales para este se mantienen relativamente fuertes
- Por segundo mes consecutivo, el desempleo en Hidalgo registró la mayor baja de todas las entidades del país en comparación con 2018

Tasa de desempleo se incrementa en mayo. De acuerdo al *INEGI*, la tasa de desempleo se ubicó en 3.48% (cifras ajustadas por estacionalidad), por arriba del 3.45% del mes anterior pero debajo del 3.50% del consenso. A pesar de lo anterior, el deterioro no fue suficiente para revertir la baja del mes previo. En nuestra opinión, el conjunto de datos reportado muestran un panorama más negativo, con un deterioro adicional de la tasa de subocupación y otra disminución de la tasa de participación (ver tabla siguiente). En este sentido, las cifras sugieren que las condiciones del mercado laboral se están deteriorando gradualmente, probablemente resultado de una menor actividad económica.

Respecto al empleo informal, el porcentaje de estos relacionados a la economía formal aumentó de 28.44% a 28.95%. Por el contrario, aquéllos que trabajan en el sector informal disminuyeron al pasar de 28.20% a 27.41%. Como resultado, el total en este sector cayó a 56.37%, lo que consideramos que fue el único dato favorable del reporte.

Reporte de Empleo: Mayo 2019

Cifras ajustadas por estacionalidad

	may-19	abr-19	Diferencia
Tasa de desempleo	3.48	3.45	0.03
Tasa de participación	59.84	59.90	-0.06
Tasa de subocupación	7.51	7.40	0.11
Empleo formal	43.63	43.36	0.27
Empleo informal ¹	56.37	56.64	-0.27
Trabajando en el sector informal	27.41	28.20	-0.79
Trabajando en el sector formal	28.95	28.44	0.51

Fuente: INEGI

26 de junio 2019

www.banorte.com
@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Economista Senior, México
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores
Economista, México
francisco.flores.serrano@banorte.com

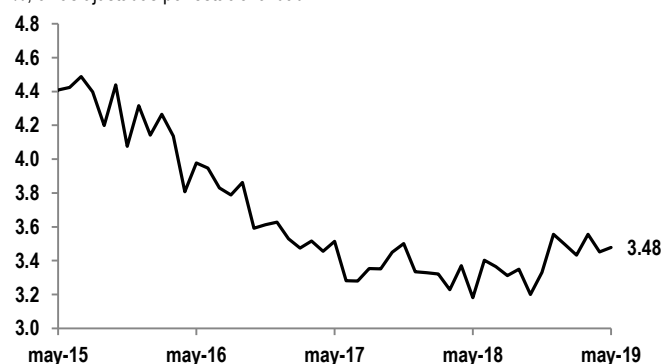
Miguel Calvo
Analista Regional
miguel.calvo@banorte.com

Documento destinado al público en general

¹ El empleo informal contempla a los trabajadores que no están afiliados a un instituto de seguridad social (IMSS e ISSSTE) ni a los miembros de las fuerzas armadas. Sin embargo, los trabajadores en el sector formal si pagan algún tipo de impuesto sobre la renta.

Tasa de desempleo

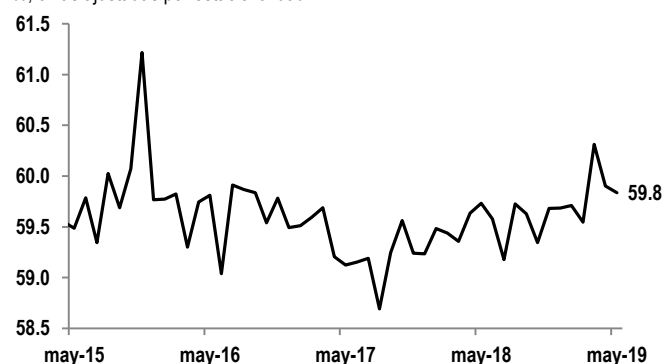
%, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

Tasa de participación

%, cifras ajustadas por estacionalidad

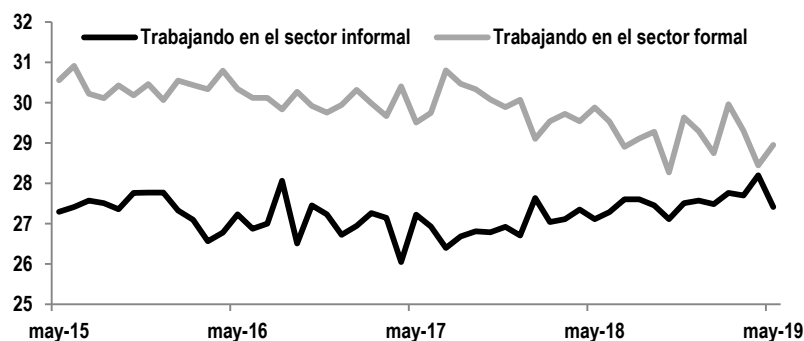


Fuente: INEGI

Mantenemos nuestra perspectiva de una posible desaceleración en el crecimiento del consumo. Similar al mes previo, creemos que los detalles del reporte muestran un desempeño más negativo de lo que sugiere únicamente la tasa de desempleo. Esto a pesar de una reducción en el empleo puramente informal, el cual había estado incrementándose en meses previos (como se muestra en la siguiente gráfica). En particular, el mercado laboral formal ha mostrado un menor dinamismo desde mediados del año pasado en términos de creación de nuevas plazas, mientras que hay mayores señales de una moderación en los servicios, como se observó en el IGAE de abril. En nuestra opinión esto es un riesgo cada vez más importante para el crecimiento del consumo. No obstante, otros factores siguen siendo positivos para este último, tales como los salarios reales (que continúan creciendo a tasas favorables desde enero pasado, ayudados también por una menor inflación no subyacente), las remesas y el crédito bancario. Adicionalmente, los programas de transferencias del gobierno federal deberían seguir expandiendo su cobertura y resultar en un mayor ingreso disponible, particularmente en grupos con una mayor propensión marginal a consumir. No obstante, retrasos adicionales, así como otras medidas de austeridad, podrían limitar su efecto positivo este año. En conclusión, creemos que la tasa de desempleo continuará aumentando gradualmente, manteniendo nuestro estimado para el cierre de año en 3.6%.

Empleo informal

% del total

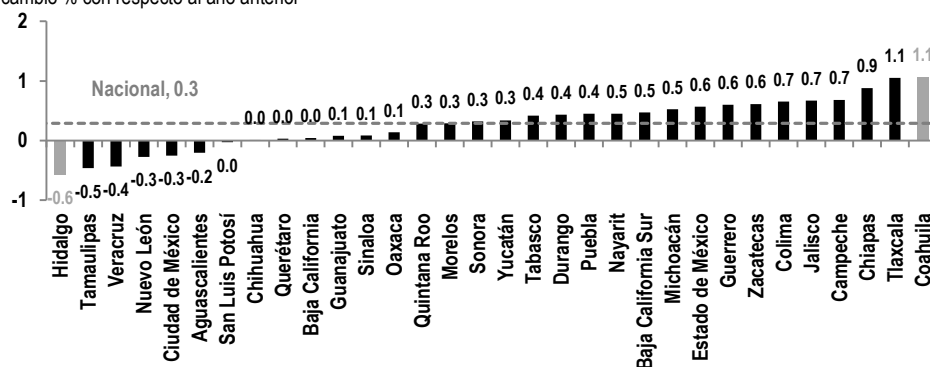


Fuente: INEGI

En el ámbito estatal

Por segundo mes consecutivo, el desempleo en Hidalgo registró la mayor baja de todas las entidades del país en comparación con 2018. Utilizando las cifras originales, resaltamos por segundo mes consecutivo la reducción de 0.6pp en la tasa de desocupación de Hidalgo respecto al mismo mes del año pasado. Esta reducción estuvo apoyada por la creación de nuevos empleos de tipo formal (4.3% anual), y se explica parcialmente por las acciones implementadas a través de los “Programas del Servicio Nacional de Empleo”, los cuales a través de las bolsas de trabajo y ferias de empleo, principalmente, atendió a poco más de 69,000 personas de las cuales se colocaron más de 13,000 en el mes. Con ello, la tasa de desocupación en Hidalgo pasó de 3.2% a 2.6%. Cabe señalar que dicha tasa ha sido la más alta en el estado de los últimos 6 meses. Adicionalmente, 15 de las 32 entidades mostraron un mejor desempeño que a nivel nacional, como se muestra en la siguiente gráfica.

Menor y mayor diferencia en la tasa de desempleo estatal comparada con la nacional: mayo 2019
cambio % con respecto al año anterior



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Se observaron disminuciones importantes en Tamaulipas (-0.5pp), Veracruz (-0.4pp), Nuevo León y Ciudad de México (-0.3pp respectivamente). Por el contrario, Jalisco, Campeche, Chiapas, Tlaxcala y Coahuila registraron alzas significativas. Cabe destacar que la tasa de desempleo más baja del país se observó nuevamente en Oaxaca (1.3%). No obstante, implica un alza de 0.1pp respecto al nivel de hace 12 meses. Por el contrario, Tabasco continuó registrando la mayor tasa del país (6.7%). Sin embargo, esta ha sido la menor observada en los últimos 10 meses –referirse a la siguiente tabla–.

Tasa de desempleo por entidad federativa – mayo 2019

%; cifras originales

	may-19	may-18	ene-may '19	diferencia
Hidalgo	2.6	3.2	2.4	-0.6
Tamaulipas	3.2	3.6	3.5	-0.5
Veracruz	2.6	3.1	2.7	-0.4
Nuevo León	3.4	3.7	3.3	-0.3
Ciudad de México	4.7	5.0	5.1	-0.3
Aguascalientes	3.3	3.5	3.4	-0.2
San Luis Potosí	2.4	2.4	2.3	0.0
Chihuahua	3.5	3.5	3.0	0.0
Querétaro	4.0	4.0	3.3	0.0
Baja California	2.4	2.4	2.4	0.0
Guanajuato	3.5	3.4	3.8	0.1
Sinaloa	3.2	3.2	3.4	0.1
Oaxaca	1.3	1.2	1.7	0.1
Quintana Roo	2.8	2.5	3.0	0.3
Morelos	2.4	2.1	2.0	0.3
Nacional	3.5	3.2	3.4	0.3
Sonora	3.6	3.3	4.0	0.3
Yucatán	1.7	1.4	1.7	0.3
Tabasco	6.7	6.2	7.5	0.4
Durango	4.7	4.2	4.6	0.4
Puebla	2.5	2.1	2.6	0.4
Nayarit	4.1	3.7	3.6	0.5
Baja California Sur	4.1	3.6	3.5	0.5
Michoacán	2.5	1.9	2.4	0.5
Estado de México	4.4	3.9	4.3	0.6
Guerrero	1.6	1.0	1.6	0.6
Zacatecas	3.3	2.6	3.1	0.6
Colima	3.5	2.9	3.8	0.7
Jalisco	3.2	2.5	2.8	0.7
Campeche	3.4	2.7	3.5	0.7
Chiapas	3.4	2.5	3.4	0.9
Tlaxcala	4.1	3.1	4.0	1.1
Coahuila	4.8	3.7	4.2	1.1

Fuente: INEGI

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, 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, Francisco Duarte Alcocer, 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
Francisco Duarte Alcocer	Analista Economía Internacional	francisco.duarte.alcocer@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