

# Máximo histórico en la creación formal de empleo en el primer semestre del 2017

12 de julio 2017

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

**Miguel Calvo**  
Analista Regional y Sectorial  
miguel.calvo@banorte.com

- Empleo formal (junio): 86,233 nuevos empleos formales (vs. 68,269 en el mismo mes del año pasado)
- Cabe destacar que la creación de empleo formal del primer trimestre semestre del año ha sido la más alta observada en la historia del indicador
- De los empleos generados, 98.8 mil fueron de carácter permanente, mientras que se perdieron 12.6 mil plazas temporales
- Por sectores, el empleo en el sector industrial incrementó en 61,171 plazas durante el mes, mientras que el sector servicios sumó 55,683 empleos
- Por su parte, el sector primario perdió 30,621 empleos
- Hacia delante continuamos pensando en observar un avance moderado en la creación de empleos formales
- Baja California Sur lideró el mayor crecimiento porcentual en creación de empleos a nivel nacional en el sexto mes del año

**Creación de 86.2 mil nuevos empleos formales en junio.** De acuerdo a las cifras dadas a conocer por el *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)*, el mercado laboral formal mexicano generó 86,233 nuevos empleos en junio, por arriba de la creación de 68.2 mil empleos observada en el mismo mes del año anterior. Ésta cifra implica una creación de 98,818 empleos permanentes, así como una disminución de 12,585 empleos temporales. En este contexto, cabe destacar que la cifra de crecimiento de empleos en el primer semestre del año, ha sido la más alta observada para un primer semestre desde que se tiene registro.

Por sectores, el empleo en el sector industrial incrementó en 61,171 plazas durante el mes, mientras que el sector servicios sumó 55,683 empleos. Al interior del primero, el subsector manufacturero generó 36,659 empleos durante el período en cuestión, a su vez que el empleo en la construcción añadió 25,398 plazas. Creemos que la creación de empleos manufactureros obedece a un mayor flujo de exportaciones, adelantándose a las posibles políticas comerciales que pueda implementar la nueva administración estadounidense, por lo que creemos que ésta se moderará en los siguientes meses.

Dentro de los servicios, el sector con mayor aumento de empleos fue el de servicios para empresas, personas y hogar con 29,464 plazas, seguido del sector comercio con 25,531 posiciones. Por su parte, en el sector servicios continuamos observando que el empleo formal sigue siendo impulsado por el sector empresarial y comercial.

Documento destinado al público en general

Asimismo, destaca la disminución de 30,621 plazas en el sector primario, el cual es consistente con las cifras observadas en años anteriores, ya que este mes coincide con el ciclo agrícola donde menos mano de obra es necesaria.

#### Creación de empleo formal: junio 2017

	jun-17	jun-16	ene-jun, '17	ene-jun, '16
<b>Total</b>	<b>86,233</b>	<b>68,269</b>	<b>26.3</b>	<b>517,434</b>
<b>Permanentes</b>	<b>98,818</b>	<b>94,664</b>	<b>4.4</b>	<b>417,483</b>
<b>Eventuales</b>	<b>-12,585</b>	<b>-26,395</b>	<b>-52.3</b>	<b>99,951</b>
Urbanos	18,995	10,353	83.5	155,937
Campo	-31,580	-36,748	-14.1	-55,986
<b>Creación mensual formal de empleo por actividad económica</b>				
<b>Actividades primarias</b>	<b>-30,621</b>	<b>-36,059</b>	<b>-15.1</b>	<b>-42,937</b>
<b>Actividad industrial</b>	<b>61,171</b>	<b>42,124</b>	<b>45.2</b>	<b>353,716</b>
Minería	595	351	69.5	6,803
Manufacturas	36,659	24,544	49.4	238,673
Construcción	25,398	17,113	48.4	111,126
Industria eléctrica y suministro de agua potable	-1,481	116	-1,376.7	-2,886
<b>Servicios</b>	<b>55,683</b>	<b>62,204</b>	<b>-10.5</b>	<b>206,655</b>
Comercio	25,531	23,437	8.9	10,657
Transportes y comunicaciones	11,393	8,765	30.0	36,895
Servicios para empresas, personas y hogar	29,464	37,869	-22.2	98,702
Servicios sociales y comunales	-10,705	-7,867	36.1	60,401

Fuente: STPS

**Esperamos un avance más moderado en la creación de empleos formales.** A pesar del buen desempeño del empleo formal durante el segundo trimestre del año, esperamos que el avance del mercado laboral formal siga siendo afectado por la incertidumbre alrededor del crecimiento de la economía mexicana. Aunado a esto, el impacto de los recortes fiscales seguirá mermando la creación de empleo en el sector de construcción, dada la disminución en obras públicas.

#### *En el ámbito regional*

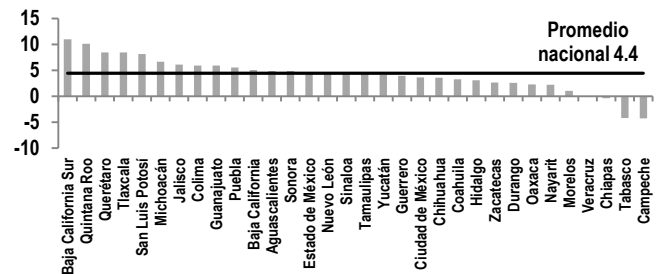
**Baja California Sur lideró el mayor crecimiento porcentual en creación de empleos a nivel nacional en el sexto mes del año.** Durante junio, el estado de Baja California Sur lideró el crecimiento porcentual de la creación de empleos formales al registrar un avance de 11% en términos anuales en el mes de junio, el mayor observado desde octubre 2015. En este sentido, Baja California Sur pasó de 151,490 asegurados en el IMSS en junio 2016 a 168,154 en el mismo mes del 2017, (16,664 personas aseguradas más que en 2016). Asimismo, destacamos que dicho incremento se ubicó muy superior al obtenido a nivel nacional (4.4%). Cabe señalar que de enero a junio, Baja California Sur ha generado un total de 12,015 plazas laborales de tipo formal, 4,867 más que en el mismo periodo del 2016. Tan sólo en el mes de junio, se generaron en la entidad 2,879 empleos, (24% del total generado en la entidad en los primeros seis meses del año), como se observa en el cuadro inferior izquierdo. En este contexto, el 60% de las plazas laborales se dio de forma permanente (1,721), mientras que el 40% restante se generó en su mayoría de tipo eventual urbano.

### Entidades con mayor creación de empleo formal: junio 2017

	Trabajadores asegurados		Creación de empleos	
	miles	% anual	jun-17	ene-jun,'17
<b>Total nacional</b>	<b>19,134</b>	<b>4.4</b>	<b>86,233</b>	<b>517,434</b>
Baja California Sur	168	11.0	2,879	12,015
Quintana Roo	406	10.1	7,980	32,426
Querétaro	540	8.4	4,246	33,645
Tlaxcala	96	8.4	152	4,658
San Luis Potosí	416	8.1	-37	20,823

Fuente: Banorte-Ixe; STPS

### Trabajadores asegurados en el IMSS – junio 2017 % anual



Fuente: Banorte-Ixe; STPS

Por otro lado, otros estados que alcanzaron una tasa de crecimiento muy superior al promedio nacional en el mes de junio, fueron Quintana Roo (10.1%), Querétaro (8.4%), Tlaxcala (8.4%) y San Luis Potosí con 8.1% como se observa en el cuadro superior.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, 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, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Gerardo Daniel Valle Trujillo, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer y Francisco José Flores Serrano 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 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 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.

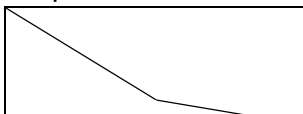
### Tenencia de valores y otras revelaciones.

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, finge 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> <b>MANTENER</b> <b>VENTA</b>	<p>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</p> <p>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</p> <p>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</p>

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
Francisco José Flores Serrano	Analista Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
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	Gerente 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
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
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	Analista 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.cebaldos@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