

La tasa de desempleo revierte las ganancias de diciembre al ubicarse en 3.66%

- Tasa de desempleo (enero, cifras ajustadas): 3.66%; Banorte: 3.39%; consenso: 3.30% (rango: 3.11% a 3.56%); anterior: 3.16%
- Tasa de subocupación: 7.49%; (anterior: 7.61%). Tasa de participación: 60.26% (anterior: 60.36%)
- La tasa de desempleo presentó un fuerte incremento de 51pb, más que revirtiendo la ganancia del mes previo y ubicándola en un nuevo máximo desde septiembre de 2016. Los detalles del reporte fueron mayormente negativos, con sólo una mejoría en la tasa de subocupación
- Por su parte, el empleo informal se mantuvo prácticamente sin cambios en 55.98%, destacando la disminución de aquellos que trabajan dentro de la economía formal, pasando de 28.61% a 28.26% en el mes
- Como esperábamos, la tasa de desempleo se corrigió al alza, aunque a un ritmo mayor al anticipado. Hacia delante, esperamos que la tasa de desempleo pueda mantenerse cercana a estos niveles, compensando presiones de mayores salarios con una aceleración de la actividad económica
- Por segundo mes consecutivo, el desempleo en Tabasco registró la mayor baja de todas las entidades del país en comparación con 2019

La tasa de desempleo rebota fuertemente en enero. De acuerdo al *INEGI*, la tasa de desempleo se ubicó en 3.66% (cifras ajustadas por estacionalidad), por arriba del consenso en 3.30% más cercana aunque también lejos de nuestro estimado (3.39%). El aumento fue el mayor desde marzo de 2014, llevando a la tasa a un nuevo máximo desde septiembre 2016. Cabe mencionar que esto más que revirtió la mejoría del mes pasado, la cual había resultado en una tasa en su tercer nivel más bajo en la historia (utilizando cifras revisadas). Adicionalmente, estuvo acompañado de una caída de 11pb en la tasa de participación, alcanzando 60.26%. Por el contrario, el porcentaje de subocupación disminuyó a 7.49%, hilando dos meses de mejoría. El empleo informal se mantuvo prácticamente sin cambios en 55.98%. Al interior, el número de empleados en el sector formal cayó a 28.26% desde 28.61%, mientras que aquellos puramente informales aumentaron 28pb a 27.72%, tal como se observa en la siguiente tabla.

Reporte de Empleo

Cifras ajustadas por estacionalidad

	ene-20	dic-19	Diferencia
Tasa de desempleo	3.66	3.16	0.51
Tasa de participación	60.26	60.36	-0.11
Tasa de subocupación	7.49	7.61	-0.12
Empleo formal	44.02	43.95	0.08
Empleo informal ¹	55.98	56.05	-0.08
Trabajando en el sector informal	27.72	27.44	0.28
Trabajando en el sector formal	28.26	28.61	-0.36

Fuente: INEGI

27 de febrero 2020

www.banorte.com
@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Director, Análisis Económico
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores
Subdirector, Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

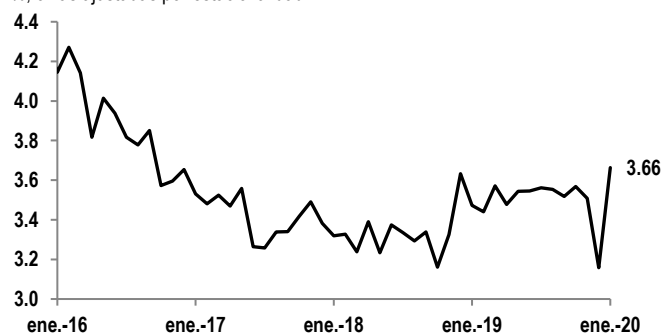
Miguel Calvo
Subdirector, Estudios Económicos
miguel.calvo@banorte.com

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

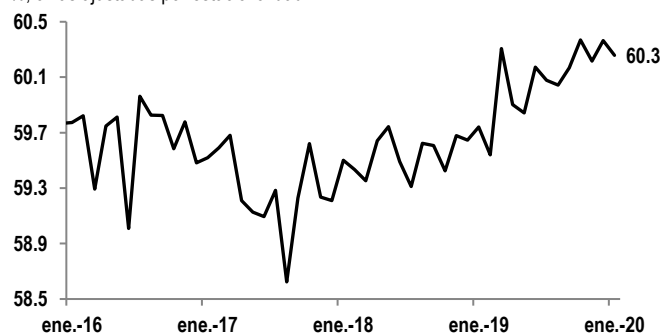
%, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

Tasa de participación

%, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

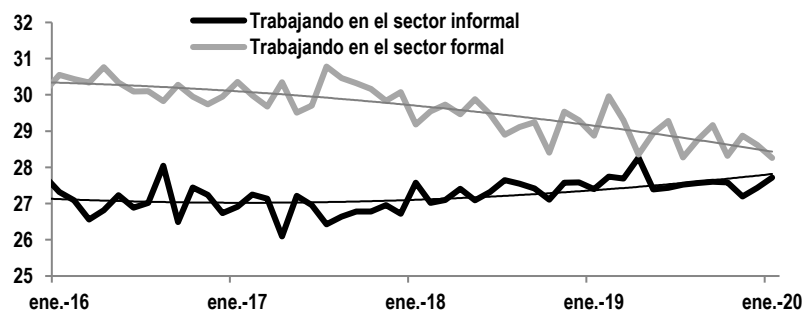
Esperamos que la tasa de desempleo se mantenga cerca de estos niveles en los próximos meses.

Como esperábamos, la tasa de desempleo repuntó en enero después del fuerte descenso del mes anterior. Sin embargo, el ajuste fue más rápida de lo que esperábamos, ya que pronosticábamos un incremento más gradual distribuido en un lapso de varios meses. Creemos que esto podría explicarse, al menos en parte, por la mayor desaceleración en el ritmo anual de creación de empleos formales, que avanzó 1.6%, más bajo desde principios de 2010, justo después de la crisis financiera. En términos absolutos, se crearon 68,955 nuevos empleos, el menor número para un período comparable desde 2015. Estas cifras continúan mostrando que el empleo formal continúa perdiendo dinamismo, probablemente afectado por dos factores: (1) La desaceleración de la actividad económica; y (2) mayores presiones salariales en el sector formal, lo que lleva a los trabajadores a la informalidad. En este contexto, las cifras del reporte del INEGI continúan mostrando esta transición (ver gráfica abajo), que parece haberse acelerado. Si esta tendencia continúa, podríamos ver a los trabajadores catalogados como puramente informales sobrepasar a aquellos que trabajan en el sector formal por primera vez en la historia de la serie.

Sin embargo, creemos que podría haber algunos factores que apoyarán al empleo en el corto plazo, incluida la contratación estacional del INEGI para llevar a cabo el Censo 2020 y el apoyo adicional por el inicio de proyectos de infraestructura, particularmente en el sureste. Además, un repunte de la actividad económica, aunque leve según los estándares históricos, también debería respaldar los niveles actuales de empleo. Sin embargo, aún debemos estar atentos a los posibles cambios en la composición, ya que una mayor informalidad podría reducir las perspectivas para el crecimiento del consumo y el crédito.

Empleo informal

% del total

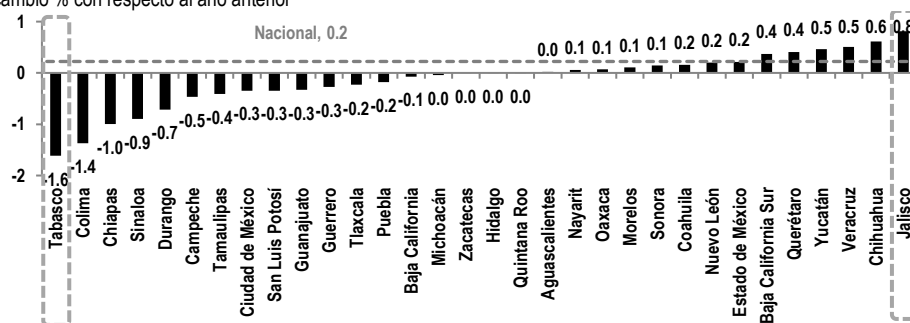


Fuente: INEGI

En el ámbito estatal

Por segundo mes consecutivo, el desempleo en Tabasco registró la mayor baja de todas las entidades del país en comparación con 2019. Utilizando las cifras originales, resaltamos la reducción de 1.6pp en la tasa de desocupación de Tabasco respecto al mismo mes del año pasado. Sin embargo, continúa con la mayor tasa de desempleo en el país (6.2%), como se puede apreciar en el cuadro inferior. Este resultado se explica parcialmente por las acciones implementadas a través de los “Programas del Servicio Nacional de Empleo”, los cuales mediante las bolsas de trabajo principalmente, lograron la colocación de poco más de 2,465 personas en el mes. Con ello, la tasa de desocupación en Tabasco pasó de 7.8% en enero 2019 a 6.2%. Adicionalmente y en la comparación anual, cabe destacar que 26 de las 32 entidades mostraron un mejor desempeño que el nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Menor y mayor diferencia en la tasa de desempleo estatal comparada con la nacional: enero 2020
cambio % con respecto al año anterior



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En este sentido, se observaron disminuciones importantes en estados como Colima (-1.4pp), Chiapas (-1), Sinaloa (-0.9) y Durango (-0.7). Por el contrario, Jalisco, Chihuahua, Veracruz, Yucatán y Querétaro registraron las mayores alzas. Cabe destacar que la tasa de desempleo más baja del país sigue siendo la de Guerrero (1.4%). No obstante, esta fue menor en 0.3pp respecto a enero 2019.

Tasa de desempleo por entidad federativa – enero 2020

%; cifras originales

	ene-20	ene-19	2019	diferencia
Tabasco	6.2	7.8	7.1	-1.6
Colima	2.8	4.1	3.6	-1.4
Chiapas	2.5	3.5	3.3	-1.0
Sinaloa	2.7	3.6	3.2	-0.9
Durango	3.7	4.4	4.2	-0.7
Campeche	3.3	3.7	3.3	-0.5
Tamaulipas	3.1	3.5	3.4	-0.4
Ciudad de México	5.2	5.5	5.1	-0.3
San Luis Potosí	2.0	2.3	2.6	-0.3
Guanajuato	3.6	3.9	3.8	-0.3
Guerrero	1.4	1.7	1.5	-0.3
Tlaxcala	3.8	4.0	4.0	-0.2
Puebla	2.5	2.7	2.7	-0.2
Baja California	2.4	2.5	2.5	-0.1
Michoacán	2.5	2.6	2.7	0.0
Zacatecas	2.8	2.8	3.0	0.0
Hidalgo	2.3	2.3	2.4	0.0
Quintana Roo	3.0	3.0	3.1	0.0
Aguascalientes	3.5	3.5	3.5	0.0
Nayarit	3.6	3.5	3.9	0.1
Oaxaca	2.2	2.2	1.8	0.1
Morelos	2.0	1.9	2.4	0.1
Sonora	4.4	4.3	4.4	0.1
Coahuila	4.0	3.8	4.6	0.2
Nuevo León	3.6	3.4	3.5	0.2
Estado de México	4.4	4.2	4.5	0.2
Nacional	3.8	3.6	3.5	0.2
Baja California Sur	3.4	3.0	4.1	0.4
Querétaro	4.0	3.6	4.3	0.4
Yucatán	1.9	1.4	1.9	0.5
Veracruz	3.0	2.5	2.9	0.5
Chihuahua	3.0	2.4	3.0	0.6
Jalisco	3.3	2.5	3.0	0.8

Fuente: INEGI

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, 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, Luis Leopoldo López Salinas, Jorge Antonio Izquierdo Lobato, Eridani Ruibal Ortega 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	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 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
Katía 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 Zaldívar	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 Thalía 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
Valentín 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
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
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	(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