

Análisis Económico

Estados Unidos

Nómina no agrícola – El empleo revirtió la desaceleración de abril y mayo

8 de julio 2016

- **Nómina no agrícola (jun): 287 mil (Banorte-Ixe: 165 mil; consenso: 180 mil; previo: 38 mil; revisado: 11 mil)**
- **Las revisiones a los datos de los dos meses previos restaron 6 mil plazas de las reportadas previamente**
- **Los servicios contribuyeron con 256 mil empleos y el sector productor de bienes añadió 9 mil plazas**
- **La tasa de desempleo subió a 4.9%, acompañada de un alza en la tasa de participación**
- **En nuestra opinión, el reporte muestra que el mercado laboral sigue recuperándose aunque el Fed esperará hasta diciembre para elevar nuevamente el rango de la tasa de *Fed funds***

www.banorte.com
www.ixe.com.mx
@analisis_fundam

Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis y Estrategia
delia.paredes@banorte.com

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Juan Carlos García

Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

El reporte de la nómina no agrícola mostró un fuerte repunte en la creación de empleos. Las cifras del BLS mostraron que la economía añadió 287 mil plazas en junio. Este dato resultó muy por arriba de nuestra expectativa y la del consenso. Cabe destacar que las revisiones a las cifras de los últimos dos meses restaron 6 mil puestos de trabajo de los estimados anteriormente. Es importante mencionar que la cifra incorpora el regreso de los trabajadores en huelga de *Verizon*, que causaron una menor cifra durante el mes de mayo. Dentro del reporte, observamos que el sector privado añadió 265 mil plazas, lo anterior fue resultado de una creación de 9 mil plazas en el sector productor de bienes, así como de una creación de 256 mil puestos en el sector servicios. Finalmente, el sector público generó 22 mil plazas durante el mes en cuestión (ver tabla abajo).

Reporte del mercado laboral en junio

variación mensual en miles

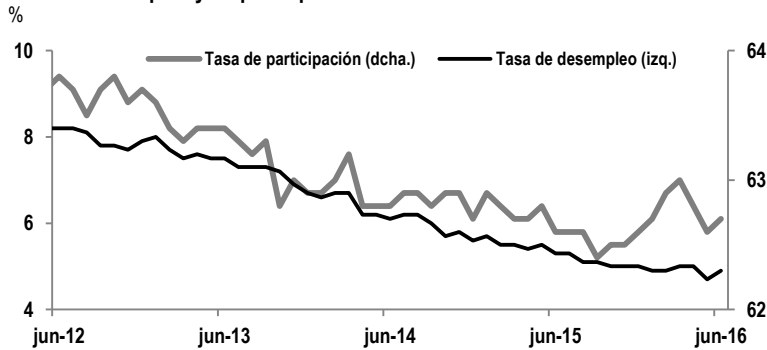
	jun-16	may-16	abr-16	Promedio 3m
Encuesta en establecimientos				
Total	287	11	144	147
Sector privado	265	-6	147	135
Bienes	9	-41	-12	-15
Construcción	0	-16	-6	-7
Manufacturas	14	-16	5	1
Servicios	256	35	159	150
Sector público	22	17	-3	12
Encuesta en los hogares				
Fuerza laboral	414	-458	-362	-135
Empleados	67	26	-316	-74
Desempleados	347	-484	-46	-61
Tasa de desempleo (%)	4.9	4.7	5	5
Tasa de participación (%)	62.7	62.6	62.8	62.7

Fuente: Bloomberg

El sector privado añadió 265 mil plazas en junio. Lo anterior fue resultado de una creación de 9 mil plazas en el sector productor de bienes, así como de una creación de 256 mil puestos en el sector servicios. Dentro del sector productor de bienes observamos que la construcción no generó puestos de trabajo, mientras que el sector manufacturero sumó 14 mil empleos y el sector minero sustrajo 5 mil puestos de trabajo. Por su parte, la creación de empleo en el sector servicios provino de una adición de 59 mil puestos en la educación y la atención médica; un incremento también de 59 mil plazas en el hospedaje y las actividades recreativas, una creación de 44 mil plazas en los servicios de información; y una generación de 38 mil empleos de servicios profesionales.

La tasa de desempleo subió a 4.9%, mientras que la tasa de subempleo cayó a 9.6%. La tasa de desempleo se ubicó en 4.9%, lo que representa un alza de 0.2pp respecto a la cifra de mayo. Este incremento en la tasa de desempleo estuvo dado por un aumento de fuerza laboral en 414 mil. De dichos individuos que se incorporaron al mercado laboral, 67 mil consiguieron trabajo, a la vez que 347 mil personas quedaron en desempleo. Con esta disminución en la fuerza laboral, la tasa de participación subió a 62.7% desde 62.6% previo, recuperándose luego de dos meses a la baja. Finalmente, la tasa de subempleo, que se ha estabilizado en niveles de alrededor de 10%, se ubicó en 9.6%, ligeramente por debajo del nivel previo, lo que indica que varios trabajadores han optado por buscar un trabajo de tiempo completo.

Tasa de desempleo y de participación



Fuente: Bloomberg

Los ingresos avanzaron de manera más lenta en junio. Los ingresos por hora presentaron un incremento de sólo 0.1% mensual, luego de un avance de 0.2% m/m el mes previo. Con ello, el crecimiento anual de los salarios se ubicó en 2.6%, marginalmente por arriba del dato anterior. Por su parte, las horas trabajadas en la semana permanecieron en 34.4. Si bien los salarios por hora aumentaron mensualmente, creemos que estos todavía no representan un escenario de presiones salariales significativas.

Mantenemos nuestra expectativa de que el siguiente incremento en el rango de la tasa de *Fed funds* será en diciembre. Consideramos que este reporte es positivo, dado que el empleo había sostenido una desaceleración importante en los últimos dos meses. Sin embargo, consideramos todavía no se observan presiones salariales significativas y que la tasa de desempleo ha tenido una reducción importante en los últimos años, pero apoyada en una disminución de la tasa de participación. El Fed se mostró preocupado por la situación del empleo y esperará a tener evidencia de que la economía ha llegado a pleno empleo. Adicionalmente, existen otros riesgos, como lo son los efectos del *Brexit*, la desaceleración de la economía China; y las elecciones presidenciales de Estados Unidos a celebrarse el 8 de noviembre, que también pesan en la función de reacción del FOMC. En este contexto, esperamos que el próximo movimiento del Fed sea de alza en su última reunión del año.

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, Marisol Huerta Mondragón, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, y Santiago Leal Singer, 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, ni 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, 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.
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
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	Analista 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
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@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