

Decepcionante creación de empleos y mayor tasa de desempleo en abril

7 de mayo 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

Katía Goya
Subdirector Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

- **Nómina no agrícola (abril): 266 mil (Banorte: 950 mil; consenso: 1 millón; previo: 916 mil; revisado: 770 mil)**
- **Tasa de desempleo (abril): 6.1% (Banorte: 5.8%; consenso: 5.8%; previo: 6.0%)**
- **La creación de plazas se debió a los servicios que añadieron 234 mil puestos de trabajo, mientras que el sector productor de bienes perdió 16 mil plazas**
- **Sorpresivamente, la tasa de desempleo subió de 6.0% a 6.1%**
- **El reporte resultó mucho más débil de lo esperado y genera dudas sobre la fortaleza de la recuperación económica. Sin embargo, esperamos que ésta haya sido sólo una pausa dentro de una tendencia de sólida recuperación del mercado laboral**
- **Consideramos muy relevante la fuerte alza en los ingresos por hora, lo que se suma a otros indicadores que también muestran posibles presiones inflacionarias**
- **A pesar de lo anterior, en el balance, consideramos que el reporte parece darle la razón al Fed de que aún no es tiempo de hablar del *tapering***

El reporte del mercado laboral de abril resultó más débil de lo esperado. En el cuarto mes del año se crearon 266 mil puestos de trabajo, muy por debajo de la expectativa del consenso de 1 millón. Mientras tanto, el dato de marzo se revisó a la baja, de 916 mil a 770 mil. Ante los avances en el proceso de vacunación y la aprobación del paquete de estímulo, se esperaba que continuara la acelerada creación de empleos que se observó los meses previos, especialmente a la luz de la mejoría que venían mostrando otros indicadores del mercado laboral, como las solicitudes de seguro por desempleo. Sin embargo, la creación de plazas resultó muy por debajo de lo estimado a la vez que la revisión a los dos datos previos restó 78 mil plazas. Tras este reporte, el empleo aún está 8 millones por debajo de los niveles previos a la pandemia. En este contexto, la semana pasada Powell dijo que el mercado laboral está mostrando una combinación de falta de habilidades, además de las limitaciones por la obligación de cuidar a los niños que estudian en casa y el miedo de la población por el COVID-19. Asimismo, algunas empresas han estado expresando que las transferencias a las familias y la extensión de los beneficios por desempleo están desincentivando el regreso al trabajo a pesar de que las aperturas de empleos están en niveles récord. Sin embargo, esto contrasta con el alza observada en la tasa de participación, de 61.5% a 61.7%. Asimismo, cabe mencionar que algunos factores estadísticos relacionados con el ajuste estacional jugaron en contra del dato, lo que probablemente contribuyó también de forma importante a una cifra más débil de lo estimado (recordando la caída histórica de 20.7 millones de puestos trabajos el mismo periodo del año pasado ante el cierre de la economía).

Documento destinado al público en general

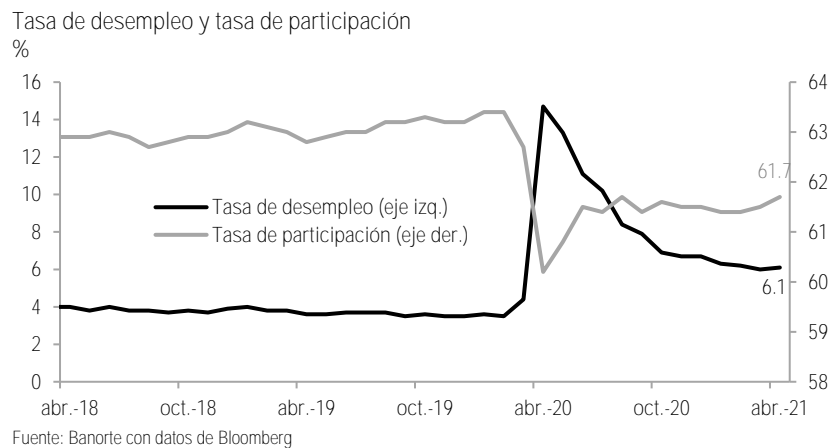
Las actividades de hospedaje y entretenimiento lideraron la creación de empleos. En abril, la generación de plazas se centró en el sector servicios donde se crearon 234 mil puestos de trabajo (ver tabla abajo), destacando 331 mil plazas en entretenimiento y hospedaje, acelerando el ritmo de contratación respecto a meses previos. Sin embargo, otros sectores perdieron plazas, como fue el caso de los empleos temporales en servicios y en lo que se relaciona con transporte, entre otros. En general, se observó una creación muy moderada en el resto de los servicios comparado con el ritmo reportado en los primeros meses del año. Por su parte, el sector productor de bienes registró una pérdida de 16 mil plazas, destacando una caída de 18 mil en las manufacturas. Esto está en línea con los problemas que enfrenta el sector, relacionados con la cadena de suministros y la dificultad para encontrar mano de obra calificada.

Reporte del mercado laboral por sector en abril
Variación mensual, en miles

Categoría	abr-21	mar-21	feb-21
No agrícola	266	770	536
Privado total	218	708	622
Producción en bienes	-16	166	-20
Minería y tala	2.0	15.0	2.0
Construcción	0.0	97.0	-57.0
Manufacturas	-18.0	54.0	35.0
Bienes duraderos	-20.0	31.0	27.0
Vehículos automotores y partes	-27.0	1.2	-0.1
Bienes no duraderos	2.0	23.0	8.0
Servicios privados	234.0	542.0	642.0
Comercio al por mayor	1.6	10.1	2.3
Comercio al por menor	-15.3	32.8	14.4
Transporte y almacenaje	-74.1	44.8	36.4
Servicios públicos	0.4	0.8	-0.2
Información	1.0	8.0	6.0
Actividades financieras	19.0	19.0	-7.0
Servicios profesionales y de negocios	-79.0	67.0	93.0
Servicios de ayuda temporal	-111.4	-7.9	47.6
Servicios de educación y salud	-1.0	104.0	57.0
Asistencia sanitaria y asistencia social	18.5	50.7	52.6
Entretenimiento y hospedaje	331.0	206.0	413.0
Otros servicios	44.0	39.0	22.0
Gobierno	48.0	62.0	-86.0

Fuente: Banorte con datos del BLS

La tasa de desempleo subió sorpresivamente de 6.0% a 6.1%. Después de que la tasa de desempleo venía regresando rápidamente desde un máximo de 14.7% un año atrás (ver gráfica abajo), la reducción había continuado casi ininterrumpidamente, pero a un paso más moderado. Sin embargo, en esta ocasión se observó un alza de 6.0% a 6.1%, su primer aumento desde abril del 2020. Lo anterior, en un contexto donde la fuerza laboral subió en 430 mil personas, con la tasa de participación subiendo a 61.7% desde 61.5% previo. Después de que la gente dejó de buscar trabajo por la propagación del COVID-19, empezó a hacerlo nuevamente ante la reapertura de la economía, aunque cabe resaltar que la tasa de participación se mantiene muy por debajo de los niveles pre-pandemia.



El avance en los salarios por hora se aceleró. Cabe recordar que, hace un año, los salarios por hora se incrementaron sorpresivamente en 4.6% m/m, con lo que la tasa anual se aceleró de manera pronunciada al pasar de 3.5% a 8.2%, significativamente por encima de las expectativas. En mayo, ante el regreso de algunos de estos trabajadores al mercado laboral, se observó una caída de 1.1% m/m, con lo que la variación anual se situó en 6.7% desde 8.2% previo. Este regreso continuó hasta que, en julio, los salarios por hora empezaron a mostrar un comportamiento más en línea con lo que se observaba previo a la pandemia. Abril volvió a mostrar una aceleración, avanzando 0.7% m/m, muy por arriba de lo estimado, aunque la variación anual mostró una pronunciada desaceleración de 4.2% previo a 0.3% debido al efecto de base. El Departamento del Trabajo explicó que, el incremento mensual sugiere que la creciente demanda por trabajadores asociada a la recuperación puede estar causando presiones sobre los salarios. Por su parte, otra medida de compensaciones que no está relacionada con los cambios en el empleo en la industria, el índice de costo del empleo, subió 0.9% en 1T21, el mayor avance trimestral que se observa desde 2007, sugiriendo un entorno de posibles presiones inflacionarias.

Estimamos una creación de empleos elevada en mayo. Los indicadores de alta frecuencia, tales como los reclamos de seguro por desempleo, han estado mejorando en el periodo después de que se levantaron las encuestas para este reporte. Hemos observado nuevamente niveles debajo de 500 mil en el último dato. Si bien esto todavía es muy alto relativo a las cerca de 200 mil solicitudes semanales que en promedio se reportaban previo a la pandemia, significa una mejoría respecto al repunte del cierre de 2020. Estimamos que las solicitudes permanecerán alrededor 500 mil en las próximas semanas y que la creación de empleos en mayo volverá a repuntar después de la moderación en este reporte, ante la expectativa de las empresas de una sólida recuperación económica debido al proceso de administración de las vacunas y el nuevo paquete de estímulo fiscal.

El reporte parece darle la razón al Fed de que aún no es tiempo de hablar del *tapering*. En nuestra opinión, el reporte muestra que aun hay riesgos a la recuperación, aunque esperamos que esta sea sólo una pausa en medio de un mercado laboral que seguirá recuperándose con fuerza. También hay que tomar en cuenta que hubo factores estadísticos que pudieron haber distorsionado la cifra. En específico, el factor de ajuste estacional podría estar sesgado ante la caída histórica de alrededor de 20.7 millones de plazas en el mismo periodo del año pasado. De cualquier forma, la economía sigue muy lejos de los niveles de pleno empleo, dando tiempo al Fed de mantener por más tiempo el estímulo monetario. A pesar de lo anterior, destacamos el alza mensual en los salarios por hora en un contexto donde otros indicadores también han mostrado posibles presiones inflacionarias. Este es el caso de los componentes de precios dentro de las encuestas a los gerentes de compras del sector manufacturero y el alza en las expectativas de inflación del mercado y de los analistas –como se ha observado en la encuesta de sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan. Si bien el Fed ha sido enfático en que considera que estas presiones son temporales, consideramos clave seguir monitoreando estos indicadores. En este contexto, la próxima semana se publicará el reporte de inflación de abril, donde esperamos que continúe el alza en la inflación general de 2.6% a 3.6% a/a. Por su parte, la subyacente subiría de 1.6% a 2.3% a/a.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, 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.

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 Zaldivar	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 Thalia 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
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 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
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	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@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