

## Fuerte creación de empleos en febrero

- **Nómina no agrícola: 379 mil (Banorte: 150 mil; consenso: 200 mil; previo: 49 mil; revisado: 166 mil)**
- **Tasa de desempleo: 6.2% (Banorte: 6.3%; consenso: 6.3%; previo: 6.3%)**
- **La creación de plazas en el segundo mes del año se debió a los servicios que añadieron 513 mil puestos de trabajo, mientras que tanto el sector productor de bienes como el sector público perdieron plazas**
- **La tasa de desempleo bajó de 6.3% a 6.2%, acumulando prácticamente 10 meses con caídas**
- **Consideramos que el reporte del mercado laboral es muy sólido, a lo que se añade la inminente aprobación del nuevo paquete de estímulo fiscal. Esto apunta a una recuperación vigorosa de la actividad económica, que creemos se fortalecerá desde 2T21**

**El reporte del mercado laboral de febrero mostró una fuerte creación de 379 mil empleos, por arriba de lo estimado.** En el segundo mes del año se crearon 379 mil puestos de trabajo, muy por arriba del consenso de 200 mil. Mientras tanto, el dato del mes previo se revisó fuertemente al alza, de 49 mil a 166 mil. En este contexto, el año ha iniciado bastante fuerte después de que en todo 2020 se perdieron 9.4 millones de empleos debido a la pandemia. Si bien se esperaba que la debilidad pudiera extenderse a los primeros meses del 2021 ante renovadas medidas de contención, el empleo se ha estado recuperando con más fuerza a lo anticipado. Con esta fuerte sorpresa al alza, los empleos generados en los primeros dos meses del año han sido de 545 mil empleos. A pesar del buen resultado, todavía falta tiempo para una recuperación completa de los empleos perdidos por la pandemia. Por ejemplo, si se mantuviera la creación de empleos a un ritmo promedio mensual de 379 mil plazas, se alcanzaría el total de empleados registrados en febrero de 2020 (antes de la pandemia) hasta abril de 2023. En específico, en febrero la creación de plazas se centró en el sector servicios donde se generaron 513 mil puestos de trabajo, destacando 355 mil en lo relacionado con entretenimiento y hospedaje, sectores más afectados por la pandemia. Por su parte, el sector productor de bienes registró una pérdida de 48 mil plazas, debido a una contracción de 61 mil empleos en la construcción, lo que creemos pudo deberse, en cierta medida, a las fuertes nevadas en algunos estados del país a mediados del periodo. Por su parte, el sector público también despidió gente, lo que llevó a una pérdida de 86 mil empleos después de una generación de 76 mil el mes previo. Los detalles por sector se muestran en la tabla a continuación.

5 de marzo 2021

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

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

Documento destinado al público en general

### Reporte del mercado laboral en enero por sector en febrero

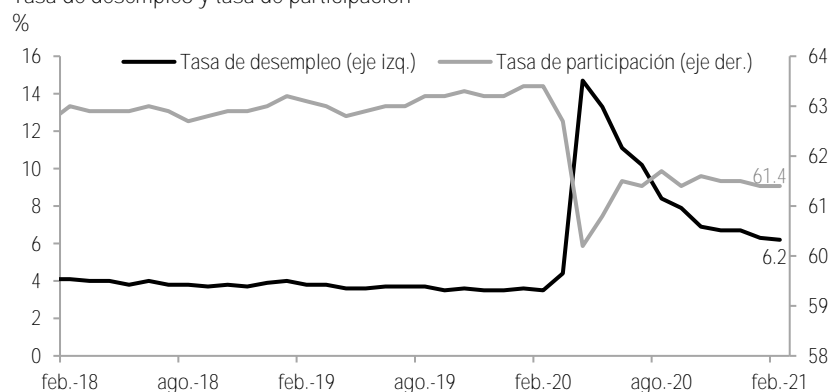
Variación mensual, en miles

Categoría	feb-21	ene-21	dic-20
No agrícola	379.0	166.0	-306.0
Privado total	465.0	90.0	-274.0
Producción en bienes	-48.0	-13.0	82.0
Minería y tala	-8.0	0.0	0.0
Construcción	-61.0	1.0	47.0
Manufacturas	21.0	-14.0	35.0
Bienes duraderos	17.0	-15.0	18.0
Vehículos automotores y partes	0.1	-5.7	3.9
Bienes no duraderos	4.0	1.0	17.0
Servicios privados	513.0	103.0	-356.0
Comercio al por mayor	3.6	13.9	14.8
Comercio al por menor	41.1	46.3	30.1
Transporte y almacenaje	4.4	-14.1	-43.2
Servicios públicos	-0.4	0.7	-1.0
Información	-3.0	10.0	9.0
Actividades financieras	-5.0	1.0	18.0
Servicios profesionales y de negocios	63.0	85.0	159.0
Servicios de ayuda temporal	52.7	96.4	62.1
Servicios de educación y salud	44.0	-26.0	-29.0
Asistencia sanitaria y asistencia social	45.6	-96.2	38.9
Entretenimiento y hospedaje	355.0	-25.0	-498.0
Otros servicios	10.0	12.0	-16.0
Gobierno	-86.0	76.0	-32.0

Fuente: Banorte con datos del BLS

**La tasa de desempleo bajó de 6.3% a 6.2%.** Después de que la tasa de desempleo venía regresando rápidamente desde un máximo de 14.7% en abril del año pasado (ver gráfica abajo), la reducción continúa, aunque a un paso más moderado. Se reportó una baja de 6.3% a 6.2% como resultado de un aumento de 208 mil personas empleadas, mientras que hubo una reducción en el número de desempleados de 158 mil. Lo anterior, en un contexto donde la fuerza laboral aumentó en 50 mil personas, con la tasa de participación manteniéndose en 61.4%. Cabe resaltar que la tasa de participación se mantiene todavía muy por debajo de los niveles pre-pandemia, aludiendo a que todavía existe cierto espacio por recuperar para alcanzar niveles de “máximo empleo”.

Tasa de desempleo y tasa de participación



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**El avance en los salarios por hora es congruente con lo que se observaba antes de la pandemia.** Cabe recordar que, en el cuarto mes de 2020, 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 nuestra opinión, esto se debió principalmente al efecto aritmético que la pérdida de empleos –la mayoría de bajos salarios– tuvo sobre el cálculo de esta métrica. En específico, las pérdidas se tradujeron en un mayor salario promedio para aquéllos que continuaron empleados. En mayo, ante el regreso de algunos de estos trabajadores al mercado laboral, se observó una caída de 1.1% m/m en los salarios por hora, con lo que la variación anual se situó en 6.7% desde 8.2% previo. Desde julio, los salarios por hora han empezado a mostrar un comportamiento más en línea con lo que observado antes de la pandemia, aunque repuntaron de manera importante en diciembre al avanzar 1.0% m/m ante nuevas restricciones. Por su parte, el dato de febrero mostró una variación de 0.2% m/m muy en línea con lo que ocurría previamente, con la variación anual manteniéndose en 5.3%. Consideramos que el escenario muestra presiones de inflación que siguen contenidas, a pesar de la distorsión que ha sido generada en los datos por el COVID-19.

**Estimamos una creación de empleos elevada en marzo.** Los indicadores de alta frecuencia, como los reclamos de seguro por desempleo, han empezado a bajar nuevamente en las últimas semanas. De manera positiva, hemos observado nuevamente niveles debajo de 800 mil en los últimos dos. 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 al cierre de 2020. Estimamos que las solicitudes permanezcan alrededor de 700-750 mil en las próximas semanas y que la creación de empleos en marzo seguirá elevada. Esto estaría impulsado por: (1) La expectativa de las empresas de una sólida recuperación económica; (2) un mejor ritmo al esperado del proceso de vacunación, llevando a reaperturas más amplias (*e.g.* plan de reapertura completa en Texas); y (3) el renovado estímulo a la demanda ante la pronta aprobación de un nuevo paquete de estímulo fiscal.

**El reporte es positivo y se añade a los temores de un alza en la inflación, pero no vemos que el Fed esté cerca de tomar medidas.** En nuestra opinión el reporte es positivo en términos de la recuperación económica, a lo que se añade la inminente aprobación del paquete de estímulo fiscal en el Senado tan pronto como este fin de semana. En este sentido, el dato probablemente añadirá a los temores de los mercados de un fuerte repunte en la inflación, contribuyendo al empinamiento de la curva de *Treasuries*. En este contexto, la próxima semana se publicará la inflación de febrero donde esperamos ver un alza en la general de 1.4% a 1.7% a/a. La subyacente se mantendría en 1.4% a/a. Consideramos importante destacar que, a pesar de los temores de los mercados, el Fed se ha mostrado bastante *dovish* con respecto a sus perspectivas para la inflación. En su participación ayer en un seminario virtual organizado por el *Wall Street Journal*, Powell habló de permitir presiones inflacionarias por arriba del 2% por algunos trimestres, hasta que haya evidencia clara de presiones persistentes por más tiempo. Esto se encuentra en línea con su nueva estrategia.

También dijo que las economías avanzadas han experimentado bajas inflaciones en los últimos años y que considera que la inflación baja estructural en el mundo probablemente continuará. Además, ratificó que el cambio en la estrategia y los lineamientos del Fed del año pasado les permitirán transitar por periodos de alta inflación sin tener que modificar su postura monetaria. De esta manera, los mensajes tanto en la parte de crecimiento como del mercado laboral siguen con un sesgo acomodaticio. En especial habló de las cerca de 10 millones de personas que no han logrado reincorporarse al mercado laboral y la necesidad de que la recuperación sea sostenida. En este contexto reiteró que están lejos de alcanzar sus metas. Con todo lo anterior, seguimos pensando que serán pacientes y prudentes con la conducción de su política monetaria, sin ajustar su tasa de referencia ni el programa de compra de activos. No descartamos que alguna acción adicional sea muy discutida en la próxima reunión del FOMC del 16 y 17 de marzo, tal como la “*Operación Twist*” para intentar moderar el ajuste reciente en las tasas de interés de largo plazo. No obstante, ante los recientes comentarios de Powell y otros miembros (*e.g.* Lael Brainard, que forma parte del Consejo) no creemos que un anuncio de este tipo sea inminente, con el Fed aún bastante cómodo con su postura actual.

## 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
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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