

Continúa la caída en la tasa de desempleo en marzo

26 de abril 2018

www.banorte.com
@analisis_fundam

Francisco Flores
Economista; México
francisco.flores.serrano@banorte.com

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

- **Tasa de desempleo (marzo, cifras ajustadas por estacionalidad): 3.24%; Banorte: 3.33%; consenso: 3.32%; anterior: 3.30%**
- **Tasa de subocupación: 7.35%; (anterior: 6.67%); tasa de participación: 59.32% (anterior: 59.31%; cifras ajustadas por estacionalidad)**
- **Consideramos que los datos de este reporte son mixtos, ya que a pesar de que disminuyó la tasa de desempleo, el empleo informal aumentó**
- **Hacia delante, creemos que la tasa de desempleo se mantendrá en niveles ligeramente mayores en el segundo trimestre del año**
- **La tasa de desempleo en Oaxaca registró la mayor caída durante el tercer mes del año en comparación con marzo '17 (-1.3pp)**

Continúa la caída en la tasa de desempleo en marzo. De acuerdo al reporte del INEGI publicado el día de hoy, la tasa de desocupación en marzo se ubicó en 3.24% (cifras ajustadas por estacionalidad), por debajo de nuestro estimado de 3.33%. Ello implicó una caída de 0.06 puntos porcentuales (pp) con respecto a los datos revisados del mes anterior. Con ello, la tasa de desempleo suma 4 meses consecutivos en contracción.

Por su parte, la tasa de participación –que representa al porcentaje de la población mayor a 16 años que se encuentra empleada o buscando un trabajo– se incrementó en 0.01pp al ubicarse en 59.32%. Adicionalmente, la tasa de subocupación –que representa el porcentaje de trabajadores empleados que estarían dispuestos a trabajar más horas– se situó en 7.35% al avanzar 0.68pp con respecto a las cifras de febrero.

Respecto a la economía informal, ésta mostró una ligera expansión, ya que el porcentaje de trabajadores informales –ya sea dentro de la economía formal o informal– registró un incremento de 0.30pp al representar el 56.95% del total de los trabajadores de la economía mexicana. Adicionalmente, el porcentaje de empleados que se encuentran laborando dentro del sector informal registró un crecimiento de 0.05pp al situarse en 27.13%.

Reporte de Empleo: Marzo 2018

Cifras ajustadas por estacionalidad

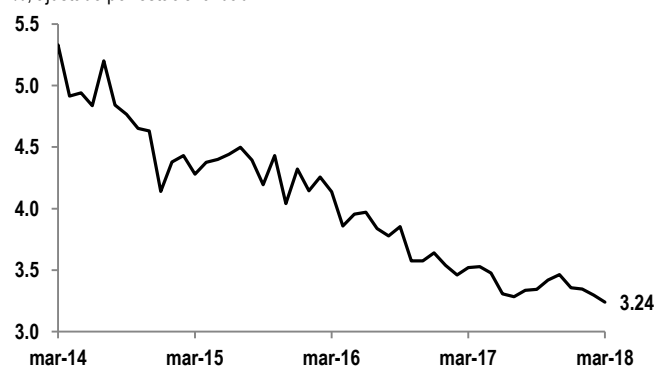
	mar-18	feb-18	Diferencia
Tasa de desempleo (PEA)	3.24	3.30	-0.06
Tasa de participación	59.32	59.31	0.01
Tasa de subocupación	7.35	6.67	0.68
Empleo informal ¹	56.95	56.64	0.30
Trabajando en el sector informal	27.13	27.08	0.05
Trabajando en el sector formal	29.82	29.57	0.25

Fuente: INEGI

Documento destinado al público en general

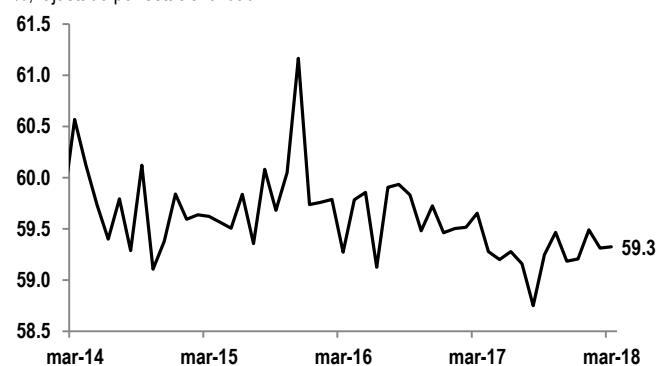
¹El empleo informal contempla a los trabajadores que no están afiliados a un instituto de seguridad social (IMSS e ISSSTE) ni a los miembros de las fuerzas armadas. Sin embargo, los trabajadores en el sector formal si pagan algún tipo de impuesto sobre la renta.

Tasa de desempleo
%, ajustado por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Tasa de participación
%, ajustado por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Hacia delante, creemos que la tasa de desempleo se mantendrá en niveles ligeramente mayores en el segundo trimestre del año. Consideramos que el desempleo permanecerá en niveles bajos en los primeros meses del año, como resultado de un mayor gasto público, el cual estará motivado por el proceso electoral. Creemos que este efecto podrá compensar la pérdida de empleo que podría darse como resultado de la ligera desaceleración que ha presentado el consumo privado. Adicionalmente, una renegociación favorable del TLCAN, la cual parece que tendrá una conclusión favorable, influenciaría positivamente al mercado laboral mexicano.

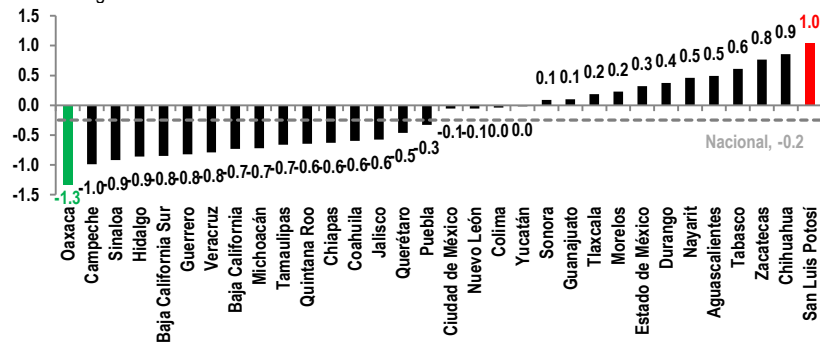
Análisis regional

La tasa de desempleo en Oaxaca registró la mayor caída durante el tercer mes del año en comparación con marzo '17 (-1.3pp). Utilizando las cifras originales publicadas por el *INEGI*, (las cifras estatales ajustadas por estacionalidad guardan una fuerte volatilidad para las entidades federativas, dado el diseño de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo), resaltamos la reducción de 1.3pp en la tasa de desocupación del estado de Oaxaca. Dicha disminución, es resultado en parte de los “*Programas del Servicio Nacional de Empleo*”, los cuales, a través de los servicios de vinculación laboral que contemplan en su interior bolsas de trabajo, ferias de empleo y portales de empleo entre otros, lograron la colocación de personal en diversos sectores, apoyando la disminución del nivel de desempleo en el estado. Con ello, la tasa de desocupación en Oaxaca pasó de un nivel de 2.7% en marzo 2017 a 1.3% en el mismo mes del 2018. Cabe destacar, que dicha tasa ha sido la más baja observada en la entidad desde abril 2005.

Por su parte, la tasa de desempleo en 16 de las 32 entidades que componen la República Mexicana, resultaron con una mayor reducción a la observada a nivel nacional, como se muestra en la gráfica de la siguiente página.

**Menor y mayor diferencia en la tasa de desempleo estatal comparada con la nacional:
marzo 2018**

% cifras originales



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En este contexto, observamos disminuciones importantes en la tasa de desocupación en la comparación anual en Campeche (-1pp), Sinaloa e Hidalgo con una diferencia de -0.9pp respectivamente y Baja California Sur con -0.8pp entre otros. Por el contrario, observamos que la tasa de desempleo en San Luis Potosí, Chihuahua, Zacatecas, Tabasco y Aguascalientes, mostró incrementos significativos, lo cual sugiere un menor dinamismo en la fuerza laboral en estas entidades (referirse a la tabla de la siguiente página).

Tasa de desempleo por entidad federativa – marzo 2018

%; cifras originales

	mar-18	mar-17	ene-mar '18	diferencia
Oaxaca	1.3	2.7	1.4	-1.3
Campeche	2.6	3.6	2.7	-1.0
Sinaloa	2.5	3.4	2.7	-0.9
Hidalgo	2.9	3.8	2.6	-0.9
Baja California Sur	3.9	4.7	3.6	-0.8
Guerrero	1.2	2.1	1.4	-0.8
Veracruz	2.7	3.5	3.2	-0.8
Baja California	2.1	2.8	2.2	-0.7
Michoacán	2.1	2.8	2.2	-0.7
Tamaulipas	4.0	4.6	4.0	-0.7
Quintana Roo	2.6	3.3	2.8	-0.6
Chiapas	2.0	2.7	2.3	-0.6
Coahuila	4.0	4.6	3.9	-0.6
Jalisco	2.1	2.7	2.4	-0.6
Querétaro	3.2	3.7	3.7	-0.5
Puebla	2.1	2.5	2.4	-0.3
Nacional	2.9	3.2	3.2	-0.2
Ciudad de México	3.6	3.7	3.7	-0.1
Nuevo León	3.7	3.7	3.5	-0.1
Colima	3.4	3.4	3.5	0.0
Yucatán	1.9	2.0	2.0	0.0
Sonora	3.6	3.5	3.7	0.1
Guanajuato	3.4	3.3	3.5	0.1
Tlaxcala	3.6	3.4	3.5	0.2
Morelos	1.9	1.7	1.9	0.2
Estado de México	4.5	4.1	4.5	0.3
Durango	4.4	4.1	4.1	0.4
Nayarit	3.4	2.9	3.5	0.5
Aguascalientes	3.8	3.3	3.7	0.5
Tabasco	7.6	7.0	7.8	0.6
Zacatecas	3.7	2.9	3.5	0.8
Chihuahua	4.0	3.1	3.4	0.9
San Luis Potosí	2.9	1.9	2.9	1.0

Fuente: INEGI

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldivar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, 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 y Gerardo Daniel Valle Trujillo 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 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategía de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Gerente Estrategía 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	hugo.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.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