

Análisis Económico

Estados Unidos

Nómina no agrícola – Reporte mixto, pero el mercado laboral sigue recuperándose

6 de mayo 2016

- **Nómina no agrícola (abr): 160 mil (Banorte-Ixe: 220 mil; consenso: 200 mil; previo: 215 mil; revisado: 208 mil)**
- **Las revisiones a los datos de los dos meses previos restaron 19 mil plazas de las reportadas previamente**
- **Los servicios contribuyeron con 174 mil empleos, pero el sector productor de bienes restó 3 mil plazas**
- **La tasa de desempleo se mantuvo en 5%, a pesar de una baja en la tasa de participación y la tasa de subempleo bajó**
- **En nuestra opinión, el reporte publicado hoy sigue confirmando la recuperación del mercado laboral**

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

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 una desaceleración en la creación de empleos. Las cifras del BLS mostraron que la economía añadió 160 mil plazas en abril. Este dato resultó por debajo de nuestra expectativa y la del consenso. Cabe destacar que las revisiones a las cifras de los últimos dos meses restaron 19 mil puestos de trabajo de los estimados anteriormente. El sector privado añadió 171 mil plazas, por debajo del promedio móvil de los últimos tres meses, lo anterior fue resultado de una disminución de 3 mil plazas en el sector productor de bienes, así como de una creación de 174 mil puestos en el sector servicios. Finalmente, el sector público recortó 11 mil plazas durante el mes en cuestión (*ver tabla abajo*).

Reporte del mercado laboral en abril

variación mensual en miles

	abr-16	mar-16	feb-16	Promedio 3m
Encuesta en establecimientos				
Total	160	208	233	200
Sector privado	171	184	222	192
Bienes	-3	0	-20	-8
Construcción	1	41	13	18
Manufacturas	4	-29	-16	-14
Minería	-8	-12	-17	-12
Servicios privados	174	184	242	200
Sector público	-11	24	11	8
Encuesta en los hogares				
Fuerza laboral	-362	396	555	196
Empleados	-316	246	530	153
Desempleados	-46	151	24	43
Tasa de desempleo (%)	5.0	5.0	4.9	5.0
Tasa de participación (%)	62.8	63.0	62.9	62.9

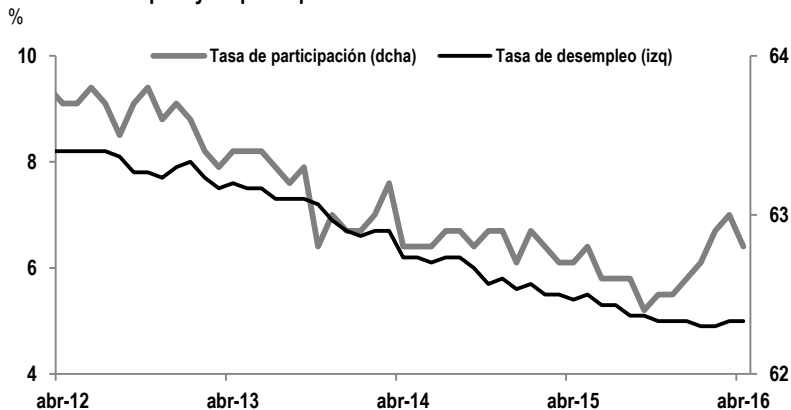
Fuente: Bloomberg

Documento destinado al público en general

El sector privado añadió 171 mil plazas en abril. Lo anterior fue resultado de un decremento de 3 mil plazas en el sector productor de bienes así como de un aumento de 174 mil puestos en los servicios privados. Dentro del sector productor de bienes observamos que la construcción añadió sólo mil plazas, mientras que el sector manufacturero sumó 4 mil empleos, aunque la merma provino del sector minero que restó 8 mil puestos de trabajo. Por su parte, el sector servicios se vio beneficiado por una adición de 65 mil plazas de los servicios profesionales; 54 mil puestos en la educación y la atención médica; y 22 mil empleos en el hospedaje y las actividades recreativas.

La tasa de desempleo se mantuvo en 5%, mientras que la tasa de subempleo bajó a 9.7%. La tasa de desempleo se ubicó en 5%, al igual que en el mes previo. No obstante, cabe resaltar que este nivel se encuentra en el rango alto de lo que el Fed proyecta como tasa de pleno empleo. La fuerza laboral se redujo en 362 mil, mientras que su indicador de empleo mostró una caída de 316 mil, a la vez que 46 mil personas desempleadas dejaron de buscar trabajo. Con esta disminución en la fuerza laboral, la tasa de participación bajó a 62.8% desde 63% previo, luego de varios meses al alza desde su mínimo de 62.4% en septiembre de 2015. Finalmente, la tasa de subempleo, que se ha estabilizado en niveles de alrededor de 10%, se ubicó en 9.7% desde un previo de 9.8%, lo anterior implica un menor porcentaje de personas con un trabajo de medio tiempo, debido a que probablemente comenzaron a buscar un trabajo de tiempo completo por el buen momento del mercado laboral.

Tasa de desempleo y de participación



Fuente: Bloomberg

Los ingresos continúan avanzando a un ritmo moderado. Los ingresos por hora presentaron un incremento de 0.3% mensual luego de un avance de 0.2% m/m el mes previo (revisado a la baja desde 0.3% m/m). Con ello, el crecimiento anual de los salarios se ubicó en 2.5%, superando el dato anterior de 2.3%. Por su parte, las horas trabajadas a la semana subieron a 34.5, para ubicarse en línea con el promedio observado en 2015 y ligeramente por arriba de las 34.4 horas reportadas el mes previo. Si bien los salarios por hora aumentaron mensualmente, creemos que estos todavía no representan un escenario de presiones salariales significativas.

Consideramos que el reporte del mercado laboral de abril fue mixto. Del lado negativo, la creación de empleos (que se desprende de la encuesta que se levanta entre establecimientos) se moderó respecto al ritmo de generación de plazas que se venía observando, aunque consideramos que en los próximos meses volveremos a ver avances más cercanos a los 200 mil. Por su parte, en la encuesta de los hogares vimos también del lado negativo que la fuerza laboral se redujo en 362 mil, mientras que el número de empleados cayó en 316 mil. Aquí también cabe resaltar que en los últimos cinco meses ambos indicadores habían acumulado un fuerte incremento, por lo que un ajuste luce relativamente normal. De lado positivo, la tasa de subempleo bajó de 9.8% a 9.7%, el número de horas trabajadas se incrementó, mientras que los ingresos por hora lo hicieron también. Cabe resaltar sin embargo que, el dato de ingresos por hora del mes previo se revisó a la baja, y si bien la variación anual de los ingresos por hora se incrementó de 2.3% a 2.5%, cabe destacar que desde hace 9 meses hemos visto un rango entre 2.3%-2.6% que no ha podido superarse. No creemos que el avance en los ingresos esté siendo todavía un foco de presiones inflacionarias significativas. En este contexto, consideramos que el reporte publicado hoy sigue confirmando la recuperación del mercado laboral.

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, Rey Saúl Torres Olivares, Santiago Leal Singer, y María de la Paz Orozco, 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 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	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
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
Rey Saúl Torres Olivares	Analista Economía Nacional	saul.torres@banorte.com	(55) 1670 - 2957
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
María de la Paz Orozco García	Analista	maripaz.rozco@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	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