

Reporte ADP – Mejor de lo esperado en febrero, dato previo con fuerte revisión al alza

2 de marzo 2022

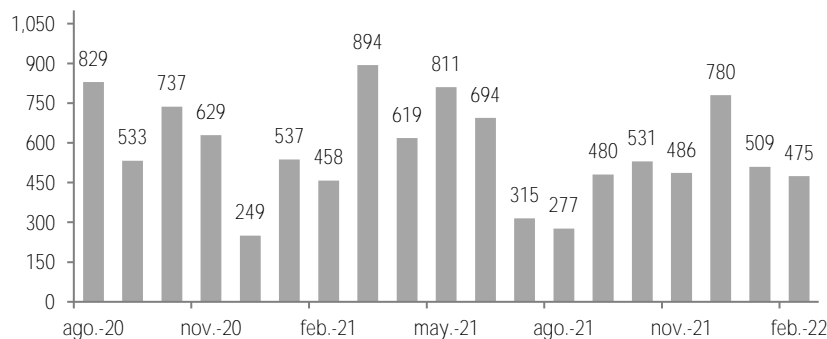
www.banorte.com
@analisis_fundam

Luis Leopoldo López
Analista Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

- **Empleo privado ADP (feb): 475 mil (Banorte: 300; consenso: 375 mil; anterior: -301 mil; revisado 509 mil)**
- **El sector productor de bienes mostró una creación de 57 mil plazas, mientras que el sector servicios reflejó la mayor aportación con 417 mil empleos**
- **Por tamaño de empresa, la mayor expansión provino de las grandes corporaciones, seguido de las medianas empresas. Sin embargo, las pequeñas empresas registraron una contracción en febrero**
- **Nuestro estimado para el reporte de la nómina no agrícola que se publicará el viernes es de una creación de 350 mil plazas, con la tasa de desempleo en 3.9%, confirmando que continúa la recuperación del mercado laboral**

El reporte de empleo privado del instituto ADP resultó mejor a lo esperado en febrero. Las cifras del segundo mes del año mostraron una creación de 475 mil puestos de trabajo en el sector privado. Dicha cifra resultó por arriba de las 375 mil plazas que esperaba el consenso. En tanto, el dato del mes anterior se revisó fuertemente al alza desde -301 mil a 509 mil empleos. Asimismo, dentro de este reporte se informó que también se hizo la revisión de la serie histórica (ver gráfica abajo). Cabe mencionar que los datos de la nómina ADP representan 460 mil empresas que emplean a casi 26 millones de trabajadores en EE.UU.

Empleo en el sector privado ADP en febrero
Miles



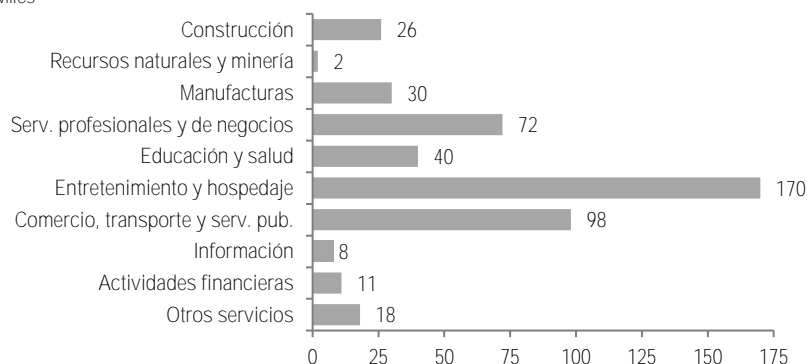
Fuente: Banorte con datos de ADP Research Institute

Los servicios registraron la mayor creación de empleos, mientras que el sector productor de bienes también se expandió, pero en menor medida. Por sectores, en lo que se refiere a la producción de bienes, el empleo se expandió en 57 mil plazas. El alza observada en el mes se debió principalmente a una creación de 30 mil puestos de trabajo en las manufacturas, seguida de una expansión de 26 mil empleos en la construcción. Mientras que, en esta ocasión el rubro de los recursos naturales y minería registró una la menor aportación con tan solo 2 mil empleos agregados.

Documento destinado al público en general

En tanto, el sector servicios (el más afectado por la pandemia) reportó una relevante recuperación, luego de que las restricciones por la nueva variante -altamente infecciosa- Ómicron, limitara la expansión de empleos. El empleo en este sector se expandió en 417 mil plazas con todos sus rubros registrando aumentos, donde destacamos: (1) Una ganancia de hasta 170 mil empleos en el entretenimiento y hospedaje; (2) una creación de 98 mil en el comercio, transporte y servicios públicos; (3) una expansión de 72 mil en el sector de los servicios profesionales y de negocios; (4) la creación de 40 mil empleos en el sector de la educación y salud; (5) la expansión de 18 mil en otros servicios; (6) las actividades financieras con un aumento de 11 mil puestos de trabajo; y (7) el sector de la información con la menor contribución al solo ganar 8 mil empleos, (ver gráfica abajo).

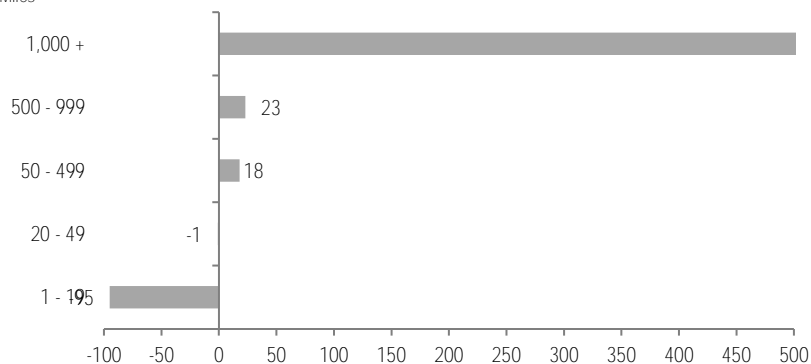
Empleo en el sector privado ADP por industria
Miles



Fuente: Banorte con datos del ADP Research Institute

Las tres categorías de empresas se mostraron de manera mixta en cuanto a la expansión de empleos en febrero. Por tamaño de empresa, destacamos que prácticamente casi toda la contribución provino de las clasificadas como grandes corporaciones (más de 500 empleados) mostrando una creación de hasta 552 mil empleos, seguido de las empresas medianas (entre 50-499 empleados) que registraron una expansión mucho más moderada de tan solo 18 mil plazas. Mientras que, las pequeñas (entre 1-49 empleados) registraron una pérdida de 96 mil plazas en el segundo mes del año.

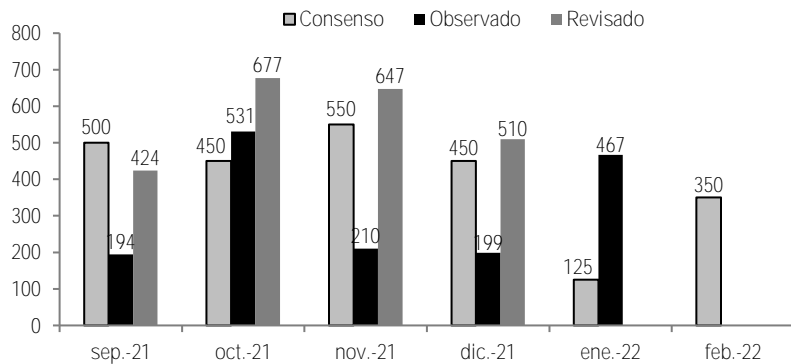
Empleo en el sector privado ADP por número de empleados por empresa
Miles



Fuente: Banorte con datos de ADP Research Institute

Estimamos que la cifra de febrero de la nómina no agrícola a publicarse el viernes mostrará una moderación respecto al avance del mes previo. Tras el reporte del ADP de febrero, las miradas están puestas ahora en la nómina no agrícola a publicarse el viernes. Sin embargo, cabe mencionar que la correlación entre ambos reportes es baja. Recordemos que la cifra del *ADP* “no es una encuesta” y contabiliza a los trabajadores que están en la lista de la nómina, mientras que el reporte de la nómina no agrícola, que publica el *BLS*, “es una encuesta” y contabiliza a los trabajadores a quienes que efectivamente se les pagó en el mes. En este contexto, estimamos que el reporte del mercado laboral mostrará una creación de 350 mil nuevas plazas, luego de haber generado 467 mil empleos en diciembre. Por su parte, estimamos que la tasa de desempleo continuará disminuyendo, ubicándose en 3.9% por debajo del 4.0% observado previamente, en un contexto donde la tasa de participación probablemente se mantendrá sin cambios en 62.2%.

Creación de empleos (nómina no agrícola) *
Miles



* Nota: La cifra de febrero para la creación de empleos corresponde al estimado de Banorte
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Hacia delante, esperamos que el mercado laboral siga mostrando una recuperación gradual. Esperamos que continúe la recuperación del mercado laboral, en un contexto en el que el impacto de Ómicron fue más limitado de lo que se anticipaba. Si bien la tasa de participación se mantiene baja, creemos que existen algunos incentivos para que la gente regrese a la fuerza laboral, entre los que está la eliminación del apoyo proveniente de los paquetes de estímulo fiscal. Asimismo, el incentivo financiero para atraer a los trabajadores nunca había sido tan alto. A pesar de lo anterior destacamos que los riesgos de una desaceleración económica que afecte al mercado laboral se han incrementado ante las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania y su impacto a nivel global.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, José Luis García Casales, Yazmín Selene Pérez Enríquez, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Paola Soto Leal, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Daniela Olea Suárez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo e Isaías Rodríguez Sobrino, 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	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.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Victor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
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
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	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.faes@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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899