

Visible recuperación del mercado laboral en 2016

20 de enero 2017

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

Alejandro Cervantes
Economista Senior, México
alejandrocervantes@banorte.com

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

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

- **Tasa de desempleo (diciembre, cifras ajustadas por estacionalidad): 3.68%; Banorte-Ixe: 3.71%; consenso: 3.65% (rango: 3.54% a 3.83%); anterior: 3.71%**
- **La tasa de desempleo alcanzó un promedio de 3.88% en 2016, su nivel más bajo desde 2007**
- **En línea con lo anterior, se crearon 732.6 mil empleos formales en 2016, con lo cual se alcanzó un nuevo máximo histórico**
- **Hacia delante consideramos que la tasa de desempleo aumentará dada la incertidumbre que prevalece alrededor de los prospectos de crecimiento de la economía mexicana**

La tasa de desempleo alcanza su nivel mínimo desde 2007. De acuerdo al reporte del *INEGI* publicado el día de hoy, la tasa de desocupación se ubicó en 3.68% (cifras ajustadas por estacionalidad), marginalmente por debajo de nuestro pronóstico de 3.71% (consenso: 3.65%). Ello implicó un decremento marginal de 0.03 puntos porcentuales (%-pts) respecto a la tasa observada en el mes anterior. Con ello, la tasa de desempleo alcanzó un promedio de 3.88% en 2016, su menor nivel desde 2007.

Por su parte, la tasa de participación –la cual representa el porcentaje de la población que se encuentra empleada o desempleada–, presentó una caída de 0.16%pts. en 2016 respecto al año anterior al ubicarse en 59.7%. Finalmente, la tasa de subocupación –que representa el porcentaje de trabajadores empleados que estarían dispuestos a trabajar más horas–, registró una reducción de 0.7%-pts. durante el año al ubicarse en 7.6% (referirse a la siguiente tabla).

Respecto a la economía informal, el porcentaje de trabajadores que se encuentran laborando dentro del sector informal registró una caída de 0.34%-pts al situarse en 27.1%. Finalmente, el porcentaje de trabajadores informales –ya sea dentro de la economía formal o informal–, disminuyó en 0.61%-pts al ubicarse en el 57.3% del total de los trabajadores de la economía mexicana.

Reporte de Empleo: Enero-diciembre 2016

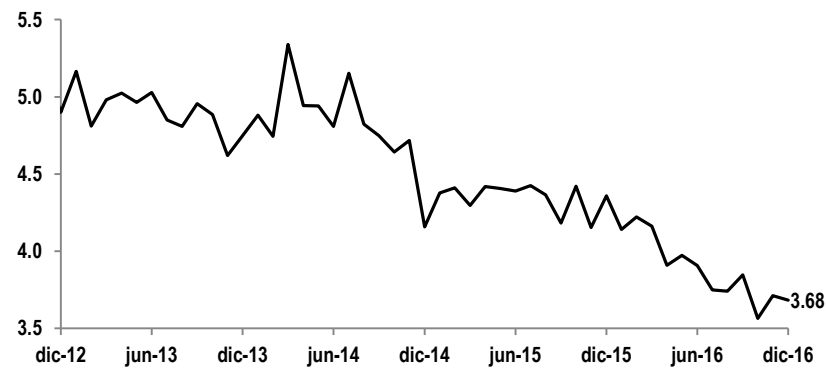
Ajustadas por estacionalidad

%	ene-dic-16	ene-dic'15	Diferencia
Tasa de desempleo (PEA)	3.88	4.35	-0.47
Tasa de participación	59.66	59.81	-0.16
Tasa de subocupación	7.64	8.34	-0.70
Ocupación en el sector informal	27.06	27.40	-0.34
Empleo informal	57.27	57.88	-0.61

Fuente: INEGI

Documento destinado al público en general

Tasa de desempleo
% desestacionalizado



Fuente: INEGI

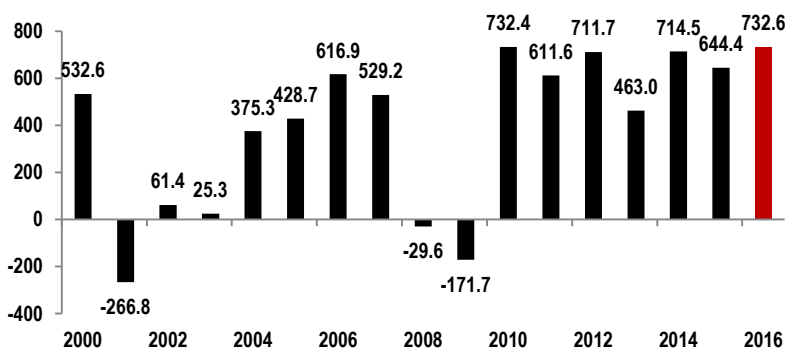
Durante 2016 se crearon 732.6 mil empleos llegando a niveles máximos históricos. Respecto a la creación de empleos formales, de acuerdo a las cifras dadas a conocer por el *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)*, el mercado laboral formal mexicano eliminó 319,217 empleos en diciembre, por encima de la pérdida de 304 mil empleos observada en el mismo mes del año anterior. No obstante, cabe destacar que la pérdida de empleos durante diciembre se debe principalmente a un efecto estacional. Ésta cifra implica una eliminación de 175 mil empleos permanentes, así como recorte de 144 mil empleos temporales. Con ello, se crearon 732.6 mil empleos en 2016, con lo cual la creación de empleos formales alcanzó su máximo nivel histórico. Al interior, 649,761 plazas fueron creadas de manera permanente, mientras que los empleos temporales sumaron 82,830 nuevas plazas.

Por sectores, el empleo en el sector industrial generó 263,182 plazas en 2016, mientras que en el sector servicios se crearon 427,283 empleos. Al interior de la actividad industrial, las manufacturas generaron más empleos en el año (221,208). Por su parte, se crearon 46,353 empleos en la construcción. Sin embargo, se perdieron 4,379 empleos en los subsectores de minería y en los servicios públicos (industria eléctrica y suministro de agua potable).

Dentro de los servicios, el sector con mayor creación de empleos en el año fue el de servicios para empresas, personas y hogar (203,122 empleos), seguido del subsector de comercio, que generó 147,427 plazas. Finalmente, el sector primario agregó 42,126 plazas en el año, como se observa en la tabla de la siguiente página.

Hacia delante la tasa de desempleo aumentará dada la incertidumbre que prevalece alrededor de los prospectos de crecimiento de la economía mexicana. Consideramos que la mejoría que ha presentado el mercado laboral mexicano estará acotada por la desaceleración que presentará la economía mexicana en el primer trimestre del año. La combinación de un menor gasto público –derivado de los recortes fiscales que implementará la Secretaría de Hacienda–, aunado a la incertidumbre generada por la victoria de Donald Trump en EE.UU, incrementará el número de trabajadores desempleados, lo que afectará la dinámica de crecimiento del mercado laboral mexicano.

Creación de empleos formales por año
miles



Fuente: Banorte-Ixe con cifras de la STPS e IMSS

Empleo formal por sectores: Diciembre 2016

	dic-16	2016	2015
Total	-319,217	732,591	644,446
Permanentes	-174,720	649,761	598,537
Eventuales	-144,497	82,830	45,909
Urbanos	-158,028	69,240	34,823
Campo	13,531	13,590	11,086
Creación mensual formal de empleo por actividad económica			
Actividades primarias	9,588	42,126	36,610
Actividad industrial	-209,842	263,182	262,654
Minería	-3,203	-1,503	-5,833
Manufacturas	-96,257	221,208	227,247
Construcción	-110,946	46,353	41,838
Industria eléctrica y suministro de agua potable	564	-2,876	-598
Servicios	-118,963	427,283	345,182
Comercio	-29,786	147,427	120,079
Transportes y comunicaciones	-5,032	53,117	51,043
Servicios para empresas, personas y hogar	-21,047	203,122	155,627
Servicios sociales y comunales	-63,098	23,617	18,433

Fuente: STPS con cifras del IMSS

De nuestro economista regional

Destacamos la disminución de 1.6 puntos porcentuales en la tasa de desocupación del estado de Sinaloa en diciembre 2016. Utilizando las cifras originales publicadas por el *INEGI*, (las cifras estatales ajustadas por estacionalidad guardan una fuerte volatilidad, dado el diseño de la *Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo*), resaltamos la reducción de 1.6pp en la tasa de desocupación del estado de Sinaloa, la cual registró la mayor diferencia anual de los 32 estados que componen la República Mexicana en el mes de diciembre. En este sentido la entidad pasó de una tasa de 4.3% en diciembre de 2015 a 2.7% en el mismo mes del 2016, siendo ésta la menor tasa observada desde junio de 2008. No obstante, la tasa de desocupación en Sinaloa promedió un nivel de 3.8% en el acumulado del año, cifra prácticamente en línea con la registrada a nivel nacional (3.9%).

La caída en la tasa de desempleo se explicó por el buen dinamismo del sector turístico en particular en el Puerto de Mazatlán, y un crecimiento significativo en la creación de empleos formales (6.3% anual) en el mes de diciembre.

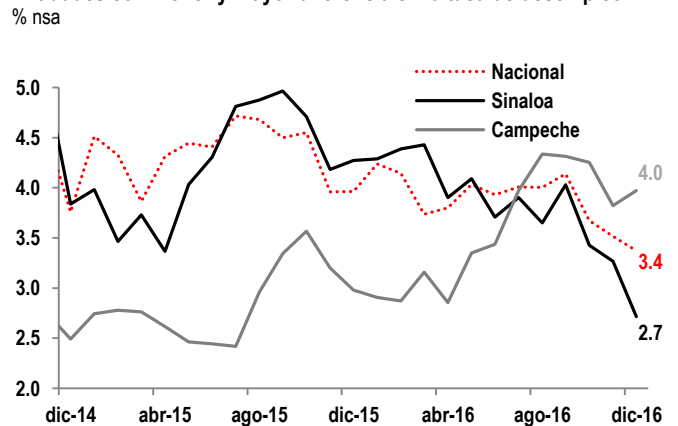
Por su parte, también observamos disminuciones importantes en la tasa de desempleo en entidades como Tlaxcala, al pasar de 4.9% a 3.4%; Zacatecas, de 3.6% a 2.1%; Baja California de 3.6% a 2.2% y Nayarit de 4.6% a 3.5% en términos anuales. Sin embargo, observamos que en los estados de Campeche, Nuevo León, Querétaro, Tabasco y Quintana Roo, la tasa de desempleo continúa mostrando una trayectoria ascendente, lo cual sugiere un menor dinamismo en la fuerza laboral de estas entidades, como se observa en la tabla de abajo.

Entidades con menores y mayores cambios en la tasa de desempleo: diciembre-2016

% nsa	dic-16	dic-15	Diferencia	ene-dic, '16
Sinaloa	2.7	4.3	-1.6	3.8
Tlaxcala	3.4	4.9	-1.5	4.2
Zacatecas	2.1	3.6	-1.5	3.0
Baja California	2.2	3.6	-1.4	2.7
Nayarit	3.5	4.6	-1.1	4.1
Campeche	4.0	3.0	1.0	3.6
Nuevo León	4.2	3.8	0.4	4.2
Querétaro	4.7	4.6	0.0	4.5
Tabasco	7.6	7.6	0.0	7.6
Quintana Roo	3.7	3.7	0.0	3.1

Fuente: INEGI

Entidades con menor y mayor diferencia en la tasa de desempleo



Fuente: INEGI

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, 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, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer y Francisco José Flores Serrano 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 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
Francisco José Flores Serrano	Analista Economía Nacional	francisco.flores.serrano@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 / Química	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

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugo.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.faes@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.ceb@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