

Creación de empleo formal llega a máximos históricos

14 de diciembre 2016

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

- **Empleo formal (noviembre): 137,887 nuevos empleos formales (vs. 132,279 en el mismo mes del año pasado)**
- **En lo que va del año, se han creado más de un millón de empleos, llegando a niveles máximos históricos**
- **Por sectores, el empleo en el sector servicios se incrementó en 84,071 plazas durante el mes en cuestión, mientras que el sector industrial añadió 21,263 mil empleos**
- **Por su parte, el sector primario generó 32,553 nuevos empleos**
- **Esperamos una desaceleración en la creación de empleos formales durante el próximo año**
- **Quintana Roo mantiene el liderazgo en la creación de empleo formal al mes de noviembre (11% a/a)**

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

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

Creación de 138 mil nuevos empleos formales en noviembre. De acuerdo a las cifras dadas a conocer por el *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)*, el mercado laboral formal mexicano generó 137,887 nuevos empleos en noviembre, por encima de la creación de 132 mil empleos observada en el mismo mes del año anterior. Ésta cifra implica una creación de 96 mil empleos permanentes, así como un aumento de 42 mil empleos temporales.

En lo que va del año, se han creado más de un millón de empleos, llegando a niveles máximos históricos. Cabe destacar que de enero a noviembre se han creado 1,051,808 empleos, cifra que representa un nuevo máximo en la historia del indicador. A su interior, 824,481 plazas fueron creadas de manera permanente, mientras que los empleos temporales suman 227,327 nuevas plazas.

Por sectores, el empleo en el sector servicios incrementó en 84,071 plazas, mientras que en el sector industrial se añadieron 21,263 empleos. Al interior de este sector, el manufacturero generó 22,600 empleos durante el período en cuestión, mientras que el empleo en la construcción disminuyó en 1,905 plazas. Dentro de los servicios, el sector con mayor generación de empleos fue el de comercio (41,792 empleos), seguido de los servicios para empresas, personas y hogar, que añadió 27,415 plazas. Finalmente, el sector primario agregó 32,553 plazas como se observa en la tabla de la siguiente página.

Documento destinado al público en general

Empleo formal por sectores: Noviembre 2016

	nov-16	ene-nov, '16
Total	137,887	1,051,808
Permanentes	96,352	824,481
Eventuales	41,535	227,327
Urbanos	12,583	227,268
Campo	28,952	59
Creación mensual formal de empleo por actividad económica		
Actividades primarias	32,553	32,538
Actividad industrial	21,263	473,024
Minería	450	1,700
Manufacturas	22,600	317,465
Construcción	-1,905	157,299
Industria eléctrica y suministro de agua potable	118	-3,440
Servicios	84,071	546,246
Comercio	41,792	177,213
Transportes y comunicaciones	10,564	58,149
Servicios para empresas, personas y hogar	27,415	224,169
Servicios sociales y comunales	4,300	86,715

Fuente: STPS

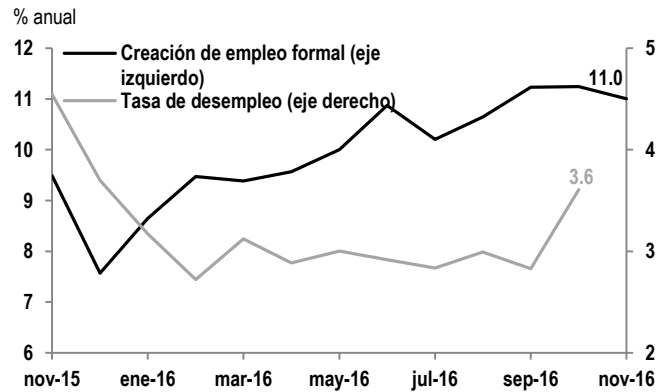
Esperamos una desaceleración en la creación de empleos formales durante el próximo año. A pesar del dinamismo observado en los últimos meses sobre la creación de empleo formal, particularmente en el sector de servicios, consideramos que la incertidumbre alrededor del crecimiento de la economía mexicana en los primeros meses del año entrante impactará de manera negativa al empleo formal, en específico los del sector industrial. Aunado a esto, el impacto de los recortes fiscales seguirá mermando la creación de empleo en el sector de construcción, dada la disminución en obras públicas.

De nuestro economista regional

Quintana Roo mantiene el liderazgo en la creación de empleos formales al mes de noviembre (11% a/a). Con cifras al mes de noviembre, Quintana Roo continúa liderando la creación de empleos formales al registrar en esta ocasión un avance de 11% en términos anuales pasando de 348,118 plazas laborales creadas en noviembre 2015 a 386,432 en el periodo actual, cifra 6.9 puntos porcentuales mayor a la observada por todo el país, así como el máximo registro por la entidad desde abril 2007. Cabe mencionar que al mes de noviembre el estado generó un total de 6,716 nuevos empleos, reiterando su liderazgo por onceavo mes consecutivo y el excelente dinamismo del mercado laboral. En lo que va del año, Quintana Roo ha acumulado un total de 45,141 personas afiliadas al *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)*.

	% anual	ene-nov, '16
Total nacional	4.1	1,051,808
Quintana Roo	11.0	45,141
Baja California Sur	8.5	18,387
Querétaro	7.8	48,123
Aguascalientes	7.0	23,436
Sinaloa	7.0	27,828

Fuente: Banorte-lxe; STPS



Fuente: Banorte-lxe; STPS

Consideramos que el crecimiento del empleo en la entidad se debe principalmente a la atracción de nuevas inversiones y la construcción de edificaciones como nuevos hoteles y desarrollos inmobiliarios que requieren un número importante de trabajadores. Sin embargo, cabe mencionar que el 50% de las plazas laborales creadas, son de tipo temporal, las cuales pensamos disminuirán una vez terminado el periodo vacacional.

Por otro lado, otros estados que alcanzaron una tasa de crecimiento muy superior al promedio nacional en el mes de noviembre, fueron Baja California Sur (8.5%), Querétaro (7.8%), Aguascalientes y Sinaloa con 7% como se observa en la tabla superior.

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	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.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