

Desaceleración en la creación formal de empleo

15 de mayo 2017

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

Francisco Flores

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

Miguel Calvo

Economista Regional y Sectorial
miguel.calvo@banorte.com

- **Empleo formal (abril): 26,765 nuevos empleos formales (vs. 82,562 en el mismo mes del año pasado)**
- **De los empleos generados, 30.2 mil fueron de carácter permanente, mientras que se perdieron 3.5 mil plazas temporales**
- **Por sectores, el empleo en el sector industrial incrementó en 14,438 plazas durante el mes, mientras que el sector servicios sumó 21,365 empleos**
- **Por su parte, el sector primario perdió 9,038 nuevos empleos**
- **Hacia delante esperamos un avance moderado en la creación de empleos formales**
- **Quintana Roo y Tlaxcala mostraron el mayor crecimiento porcentual en creación de empleos a nivel nacional en el cuarto mes del año**

Creación de 26.8 mil nuevos empleos formales en abril. De acuerdo a las cifras dadas a conocer por el *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)*, el mercado laboral formal mexicano generó 26,765 nuevos empleos en abril, por debajo de la creación de 82.6 mil empleos observada en el mismo mes del año anterior. Ésta cifra implica una creación de 30,214 empleos permanentes, así como una disminución de 3,449 empleos temporales.

Por sectores, el empleo en el sector industrial incrementó en 14,438 plazas durante el mes, mientras que el sector servicios sumó 21,365 empleos. Al interior del primer sector, el subsector manufacturero generó 17,543 empleos durante el período en cuestión, mientras que el empleo en la construcción restó 4,473 plazas. Creemos que la creación de empleos manufactureros obedece a un mayor flujo de exportaciones, adelantándose a las posibles políticas que pueda implementar la nueva administración estadounidense, por lo que creemos que ésta se moderará en los siguientes meses.

Dentro de los servicios, el sector con mayor aumento de empleos fue servicios para empresas, personas y hogar con 14,024 empleos; sin embargo, los servicios sociales y comunales perdieron 1,017 plazas. Por su parte, en el sector servicios continuamos observando que el empleo formal sigue siendo impulsado por el sector empresarial.

Documento destinado al público en general

Creación de empleo formal: Abril 2017

	abr-17	abr-16	ene-abr, '17	ene-abr, '16
Total	26,765	82,562	404,459	353,435
Permanentes	30,214	78,237	254,277	230,081
Eventuales	-3,449	4,325	150,182	123,354
Urbanos	2,998	16,997	125,462	107,348
Campo	-6,447	-12,672	24,720	16,006
Creación mensual formal de empleo por actividad económica				
Actividades primarias	-9,038	-8,081	33,793	33,475
Actividad industrial	14,438	53,997	238,763	189,011
Minería	1,055	-343	5,209	-420
Manufacturas	17,543	34,260	173,348	122,705
Construcción	-4,473	21,696	61,066	67,429
Industria eléctrica y suministro de agua potable	313	-1,616	-860	-703
Servicios	21,365	36,646	131,903	130,949
Comercio	-113	23,350	-25,007	3,032
Transportes y comunicaciones	8,471	2,898	14,890	17,330
Servicios para empresas, personas y hogar	14,024	16,383	71,417	57,178
Servicios sociales y comunales	-1,017	-5,985	70,603	53,409

Fuente: STPS

Esperamos un avance más moderado en la creación de empleos formales. A pesar del buen desempeño del empleo formal durante el primer trimestre del año, este reporte muestra una desaceleración en la creación de empleos formales, la cual esperamos continúe hacia delante. Esperamos que el avance del mercado laboral formal siga siendo afectado por la incertidumbre alrededor del crecimiento de la economía mexicana. 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 y Tlaxcala mostraron el mayor crecimiento porcentual en creación de empleos a nivel nacional en el cuarto mes del año.

Durante abril, los estados de Quintana Roo y Tlaxcala lideraron el crecimiento porcentual de la creación de empleos formales al registrar un avance de 9.7% en términos anuales en ambos casos. En este sentido, Quintana Roo pasó de 359,875 asegurados en el IMSS en abril 2016 a 394,646 en el mismo mes del 2017, (34,771 personas aseguradas más que en 2016). Asimismo, destacamos que dichos incrementos se ubicaron muy superiores al obtenido a nivel nacional (4.3%). Cabe señalar que de enero a abril, Quintana Roo ha generado un total de 21,538 plazas, 2,954 más que en el mismo periodo del 2016. Tan sólo en el mes de abril, se generaron en la entidad 1,110, (37.6 del total generado en los primeros cuatro meses del año).

Por su parte, Tlaxcala por segundo mes consecutivo, registró el mayor crecimiento porcentual en creación de empleos al pasar de 86,579 asegurados en el IMSS en abril 2016 a 94,939 en el mismo mes del año actual.

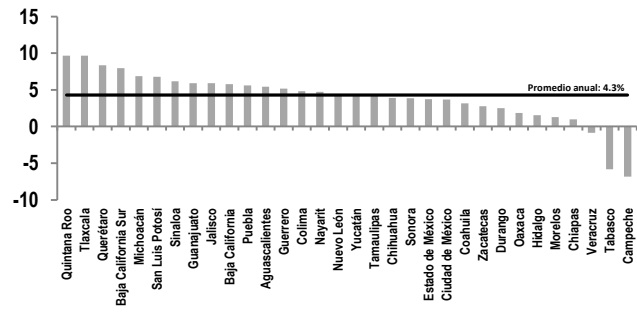
En este contexto, Tlaxcala sumó un total de 1,781 plazas más en el periodo antes mencionado, 32.9% del total de empleos creados de enero a abril 2017, como se observa en la siguiente tabla. Adicionalmente, cabe destacar que los empleos formales creados en ambas entidades, se dieron de manera permanente.

Entidades con mayor creación de empleo formal: abril 2017

	Total de trabajadores asegurados % var. anual	Creación de empleos	
		abr-17	ene-abr,'17
Total nacional	4.3	26,765	404,459
Quintana Roo	9.7	1,110	21,538
Tlaxcala	9.7	586	4,025
Querétaro	8.4	4,605	27,325
Baja California Sur	8.0	1,587	6,739
Michoacán	6.9	1,221	13,676

Fuente: Banorte-Ixe; STPS

Trabajadores asegurados en el IMSS – abril 2017
% var. anual



Fuente: Banorte-Ixe; STPS

Por otro lado, otros estados que alcanzaron una tasa de crecimiento muy superior al promedio nacional en el mes de abril, fueron Querétaro (8.4%), Baja California Sur (8%) y Michoacán con 6.9% como se observa en la tabla superior.

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, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, 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, ni 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
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 / 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	Gerente Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247

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.cebaldos@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