

Reporte de Empleo – Aumento marginal en la tasa de desempleo de octubre

28 de noviembre 2017

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

Francisco Flores

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

Miguel Calvo

Analista Regional y Sectorial
miguel.calvo@banorte.com

- **Tasa de desempleo (octubre, cifras ajustadas por estacionalidad): 3.35%; Banorte-Ixe: 3.27%; consenso: 3.3%; anterior: 3.32%**
- **Tasa de subocupación: 6.9%; (anterior: 7.45%); tasa de participación: 59.5% (anterior: 59.28%; cifras ajustadas por estacionalidad)**
- **Hacia delante, creemos que la tasa de desempleo se mantendrá alrededor de estos niveles durante el cuarto trimestre del año**
- **Por tercer mes consecutivo Sonora registró la mayor disminución en la tasa de desempleo en comparación con la obtenida en el mismo mes del año anterior (-1.6pp)**

Aumento marginal en la tasa de desempleo. De acuerdo al reporte del *INEGI* publicado el día de hoy, la tasa de desocupación en octubre se ubicó 3.35% (cifras ajustadas por estacionalidad), por arriba de nuestro estimado de 3.27%. Ello implicó un incremento de 0.03 puntos porcentuales (pp) con respecto a las cifras revisadas del mes anterior. Por su parte, la tasa de participación –que representa al porcentaje de la población mayor a 16 años que se encuentra empleada o buscando un trabajo– registró un incremento de 0.22pp al ubicarse en 59.5%. Creemos que el incremento marginal en la tasa de desempleo pudo deberse a este aumento en la tasa de participación.

Adicionalmente, la tasa de subocupación –que representa el porcentaje de trabajadores empleados que estarían dispuestos a trabajar más horas– registró una caída de 0.55pp al ubicarse en 6.9%.

Respecto a la economía informal, ésta mostró una contracción, en parte por el resultado histórico que alcanzó la creación formal de empleo en octubre. Particularmente, el porcentaje de trabajadores informales –ya sea dentro de la economía formal o informal– registró una caída de 0.42pp al representar el 56.79% del total de los trabajadores de la economía mexicana. Adicionalmente, el porcentaje de trabajadores que se encuentran laborando dentro del sector informal registró un retroceso de 0.27pp al situarse en 26.62%.

Reporte de Empleo: Octubre 2017

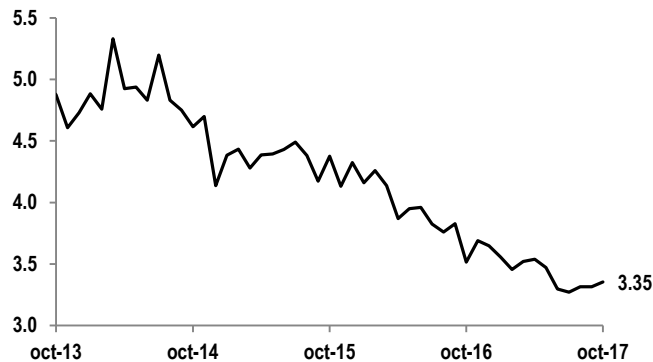
Ajustadas por estacionalidad

	oct-17	sep-17	Diferencia
Tasa de desempleo (PEA)	3.35	3.32	0.03
Tasa de participación	59.50	59.28	0.22
Tasa de subocupación	6.90	7.45	-0.55
Empleo informal ¹	56.79	57.21	-0.42
Trabajando en el sector informal	26.62	26.89	-0.27
Trabajando en el sector formal	30.17	30.31	-0.14

Fuente: INEGI

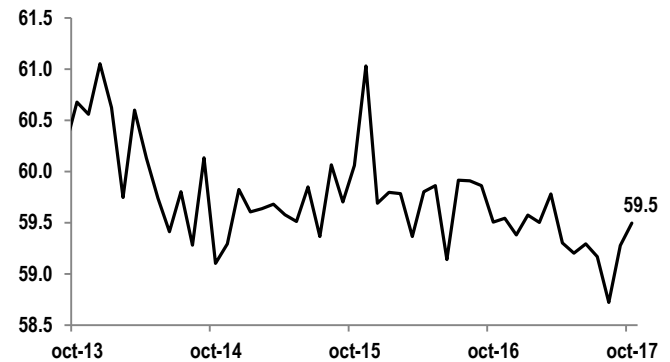
¹ El empleo informal contempla a los trabajadores que no están afiliados a un instituto de seguridad social (IMSS e ISSSTE) ni a los miembros de las fuerzas armadas. Sin embargo, los trabajadores en el sector formal si pagan algún tipo de impuesto sobre la renta.

Tasa de desempleo
%, ajustado por estacionalidad



Fuente: Banorte-Ixe con datos del INEGI

Tasa de participación
%, ajustado por estacionalidad



Fuente: Banorte-Ixe con datos del INEGI

Hacia delante, creemos que la tasa de desempleo se mantendrá alrededor de estos niveles durante el cuarto trimestre del año. A pesar del reciente incremento en la incertidumbre sobre el futuro de la relación comercial entre México y EE.UU., creemos que esta tendrá una conclusión favorable, lo que a su vez influenciará el desempeño del empleo positivamente. Adicionalmente, esperamos que el dinamismo del sector manufacturero, así como los esfuerzos de reconstrucción para reparar los daños de los sismos ocurridos en septiembre, favorezcan la disminución del desempleo. Sin embargo, el bajo gasto público continuará impactando negativamente a la dinámica del mercado laboral mexicano. En el agregado, consideramos que la tasa de desempleo oscilará alrededor de éstos niveles durante los últimos meses del año.

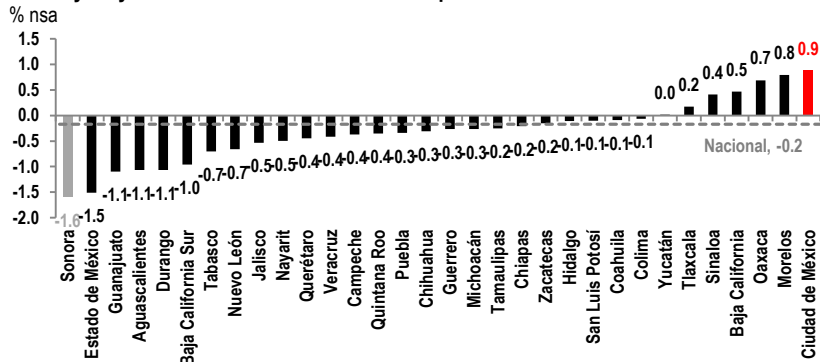
Análisis regional

Por tercer mes consecutivo Sonora registró la mayor disminución en la tasa de desempleo en comparación con la obtenida en el mismo mes del año anterior (-1.6pp). 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 en el estado de Sonora por tercer mes consecutivo, dicha tasa registró la mayor diferencia anual de los 32 estados que componen la República Mexicana en el mes en cuestión. En este sentido, como se mencionó en el documento anterior, dicha disminución se debe principalmente al aumento de nuevas inversiones en el sector agropecuario y el crecimiento de la infraestructura en el sector educativo. Con ello, la tasa de desocupación en Sonora pasó de un nivel de 5.6% en octubre 2016 a 4% en el mismo mes del 2017.

En lo que va del 2017, la tasa de desempleo en la entidad continúa promediando un nivel de 3.7%, cifra inferior a la registrada en el mismo periodo del 2016 (5.2%).

A nivel nacional, cabe destacar que 20 entidades de las 32 que componen la República Mexicana mostraron una diferencia menor en la tasa de desempleo a la observada a nivel nacional, como se muestra en la siguiente gráfica.

Menor y mayor diferencia en la tasa de desempleo a nivel nacional: octubre 2017



Fuente: INEGI

Por su parte, también observamos disminuciones importantes en la tasa de desempleo con respecto a la registrada en el mismo mes del 2016, en entidades como el Estado de México (-1.5pp), Guanajuato, Aguascalientes y Durango con -1.1pp respectivamente. Por el contrario, observamos que en la Ciudad de México, Morelos, Oaxaca, Baja California y Sinaloa, la diferencia entre la tasa de desempleo reportada en el mes de octubre 2017 vs. octubre 2016 mostró un incremento significativo que las coloca entre las 5 entidades de las 32 del país con mayor diferencia entre las tasas del periodo antes mencionado, lo cual sugiere un menor dinamismo en la fuerza laboral en estas entidades, como se observa en la tabla de la siguiente página.

Tasa de desempleo por entidad federativa – octubre 2017

%; NSA

	oct-17	oct-16	ene-oct, '17	diferencia
Nacional	3.5	3.7	3.4	-0.2
Sonora	4.0	5.6	3.7	-1.6
Estado de México	4.2	5.7	4.1	-1.5
Guanajuato	3.1	4.2	3.4	-1.1
Aguascalientes	3.1	4.2	3.6	-1.1
Durango	3.7	4.8	3.8	-1.1
Baja California Sur	4.3	5.2	4.2	-1.0
Tabasco	6.9	7.6	7.2	-0.7
Nuevo León	3.9	4.6	3.9	-0.7
Jalisco	2.9	3.5	2.8	-0.5
Nayarit	4.1	4.6	3.4	-0.5
Querétaro	4.1	4.6	4.3	-0.4
Veracruz	3.1	3.5	3.3	-0.4
Campeche	3.9	4.3	3.9	-0.4
Quintana Roo	3.3	3.6	3.1	-0.4
Puebla	2.8	3.1	2.8	-0.3
Chihuahua	2.6	2.9	2.8	-0.3
Guerrero	1.3	1.6	1.7	-0.3
Michoacán	2.4	2.7	2.7	-0.3
Tamaulipas	4.3	4.6	4.1	-0.2
Chiapas	2.8	3.0	2.7	-0.2
Zacatecas	2.7	2.8	2.7	-0.2
Hidalgo	2.7	2.8	3.0	-0.1
San Luis Potosí	2.3	2.4	2.3	-0.1
Coahuila	4.1	4.2	4.5	-0.1
Colima	3.9	3.9	3.6	-0.1
Yucatán	2.1	2.1	2.1	0.0
Tlaxcala	4.2	4.0	3.6	0.2
Sinaloa	3.8	3.4	3.6	0.4
Baja California	3.3	2.8	2.8	0.5
Oaxaca	2.5	1.8	2.2	0.7
Morelos	3.1	2.3	1.9	0.8
Ciudad de México	5.6	4.7	4.5	0.9

Fuente: INEGI

Cabe señalar, que 3 de los estados con mayor incremento en la tasa de desocupación resintieron los efectos de los sismos ocurridos en septiembre. Es posible, que este incremento en la tasa de desocupación de cada entidad se deba entre otros, a que varios comercios y empresas tuvieron que cerrar sus puertas a consecuencia de los daños en la infraestructura de sus negocios. En este sentido, muchas de ellas se vieron en la necesidad de recortar personal.

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, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano y Gerardo Daniel Valle Trujillo 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
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	Gerente 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	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@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