

El mercado laboral inicia el año con una moderada creación de empleos

5 de febrero 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

Katia Goya
Subdirector Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

- **Nómina no agrícola: 49 mil (Banorte: -50 mil; consenso: 105 mil; previo: -140 mil; revisado: -227 mil)**
- **Tasa de desempleo: 6.3% (Banorte: 6.7%; consenso: 6.7%; previo: 6.7%)**
- **El sector privado sumó 6 mil plazas, mientras que el sector público generó 43 mil puestos de trabajo**
- **Los servicios añadieron 10 mil empleos, destacando la fuerte contratación en las plazas temporales, mientras que el sector productor de bienes perdió 4 mil**
- **La tasa de desempleo bajó sorpresivamente a 6.3% desde 6.7% previo**
- **Consideramos que el reporte confirma que el mercado laboral se mantiene débil, aunque las cifras de hoy son relativamente positivas. Hacia adelante, las perspectivas son favorables ante la inminente aprobación del paquete de estímulo fiscal de Biden**
- **Sin embargo, los efectos positivos no serán inmediatos, ya que la gente está prefiriendo ahorrar los ingresos provenientes de este estímulo. En este contexto, si bien no esperamos anuncios de nuevo estímulo monetario, consideramos que el inicio del *tapering* aun está muy lejos**

El reporte del mercado laboral de enero mostró una creación de 49 mil empleos, por abajo de lo estimado. En el primer mes del año se crearon 49 mil plazas, por abajo de la expectativa del consenso de 105 mil. Mientras tanto, el dato del mes previo se revisó fuertemente a la baja, de -140 mil a -227 mil, junto con la revisión que se hizo a la serie histórica. Ante la reapertura de las economías de los 50 estados del país, las actividades que se vieron más afectadas por las medidas de contención implementadas en marzo y abril contrataron más gente, como se observó en mayo y junio. Sin embargo, la segunda ola de contagios –en específico, el fuerte repunte en los últimos meses–, acompañado de nuevas medidas de contención, ha puesto en riesgo la recuperación del empleo. Esto llevó a nuevas pérdidas de plazas al cierre del año y a una generación sólo moderada de empleos en enero, donde la mayor contribución fue del sector público, mientras que el sector privado generó sólo 6 mil puestos de trabajo. Con la revisión a la serie, la pérdida de plazas en el 2020 fue de -8.33 millones vs. los -9.37 millones reportados previamente, ubicándose en -8.28, al sumar las plazas de enero. En este contexto, el sector que generó el mayor número de plazas fue el de servicios, con 10 mil empleos. La mayor contribución provino de 81 mil puestos temporales. Por su parte, las actividades de ventas al menudeo y las de transporte reportaron pérdidas. El sector productor de bienes perdió 4 mil plazas, con una caída de 3 mil en la construcción y de 10 mil en las manufacturas, pero ganancias de 9 mil en minería. Los detalles por sector se muestran en la tabla a continuación.

Documento destinado al público en general

Reporte del mercado laboral en enero por sector

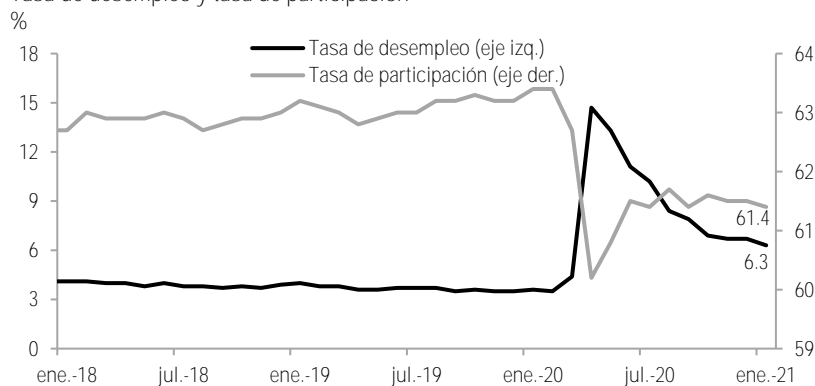
Variación mensual, en miles

Categoría	ene-21	dic-20	nov-20
No agrícola	49	-227	264
Privado total	6	-204	359
Producción en bienes	-4	76	68
Minería y tala	9	3	3
Construcción	-3	42	24
Manufacturas	-10	31	41
Bienes duraderos	-17	18	30
Vehículos automotores y partes	-5	4	18
Bienes no duraderos	7	13	11
Servicios privados	10	-280	291
Comercio al por mayor	14	16	15
Comercio al por menor	-38	135	-2
Transporte y almacenaje	-28	-24	124
Servicios públicos	1	-1	-1
Información	16	6	0
Actividades financieras	8	18	10
Servicios profesionales y de negocios	97	156	95
Servicios de ayuda temporal	81	64	39
Servicios de educación y salud	-7	-31	43
Asistencia sanitaria y asistencia social	-41	39	48
Entretenimiento y hospedaje	-61	-536	10
Otros servicios	7	-18	-3
Gobierno	43	-23	-95

Fuente: Banorte con datos del BLS

La tasa de desempleo bajó sorpresivamente, pasando de 6.7% a 6.3%. El dato estuvo por abajo del estimado del consenso y sigue regresando rápidamente desde un máximo de 14.7% en abril (ver gráfica abajo). Esto fue resultado de un aumento de 201 mil personas empleadas, mientras que hubo una reducción en el número de desempleados de 606 mil. Lo anterior, en un contexto donde la fuerza laboral disminuyó en 406 mil personas, con la tasa de participación bajando de 61.5% a 61.4%. Después de que la gente dejó de buscar trabajo debido a la pandemia, empezó a hacerlo nuevamente ante la reapertura de la economía. Sin embargo, parece que las personas nuevamente están dejando de hacerlo ante circunstancias epidemiológicas más complicadas.

Tasa de desempleo y tasa de participación



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El avance en los salarios por hora es congruente con lo que se observaba antes de la pandemia. Cabe recordar que, en el cuarto mes del año, los salarios por hora se incrementaron sorpresivamente en 4.6% m/m, con lo que la tasa anual se aceleró de manera pronunciada al pasar de 3.5% a 8.2%, significativamente por encima de las expectativas. En nuestra opinión, esto se debió principalmente al efecto aritmético que la pérdida de empleos –la mayoría de bajos salarios– tuvo sobre el cálculo de esta métrica. En específico, dichas pérdidas se tradujeron en un mayor salario promedio para aquéllos que continuaron empleados. En mayo, ante el regreso de algunos de estos trabajadores al mercado laboral, se observó una caída de 1.1% m/m en los salarios por hora, con lo que la variación anual se situó en 6.7% desde 8.2% previo. Este regreso continuó en junio con una contracción de 1.3% m/m, con la variación anual en 5.0%. Desde julio, los salarios por hora han empezado a mostrar un comportamiento más en línea con lo que se observaba previo a la pandemia, pero volvieron a repuntar de manera importante en diciembre al avanzar 1.0% m/m. Ahora el dato de enero mostró una variación de 0.2% m/m muy en línea con lo que ocurría previo a la pandemia, con la variación anual manteniéndose en 5.4%. Consideramos que el escenario muestra presiones de inflación claramente contenidas.

Estimamos una creación de empleos más elevada en febrero. Los indicadores de alta frecuencia, tales como los reclamos de seguro por desempleo, se deterioraron en diciembre y enero, pero han empezado a bajar nuevamente en las últimas semanas. De manera positiva, hemos observado nuevamente niveles debajo de 800 mil. Si bien esto todavía es muy alto relativo a las cerca de 200 mil solicitudes semanales que en promedio se reportaban previo a la pandemia, significa una mejoría respecto al repunte observado al cierre de 2020. Estimamos que las solicitudes permanecerán alrededor de 750-800 mil en las próximas semanas y que la creación de empleos en febrero será baja, pero superior a la reportada en enero. Por su parte, esperamos una nueva caída, aunque moderada, en la tasa de desempleo.

El impacto de la aprobación de un nuevo paquete de estímulo fiscal no será inmediato. En nuestra opinión el reporte es positivo al generarse plazas a pesar del incremento en el número de contagios y las medidas de contención, con una fuerte baja en la tasa de desempleo. Además, las miradas están puestas en la probable aprobación del paquete de estímulo fiscal, lo que se espera permita un mayor dinamismo en los próximos meses. No obstante, todo apunta a que el impacto positivo sobre el consumo no será inmediato debido a que: (1) El reporte de diciembre de ingreso y gasto personal mostró un fuerte brinco en la tasa de ahorro tras la aprobación del paquete limitado de estímulo por US\$900 mil millones; y (2) recientes estudios muestran que dos terceras partes de las transferencias directas que se den a los hogares se ahorrarán. En este contexto, si bien no estimamos medidas adicionales de estímulo monetario por parte del Fed, consideramos que el inicio del *tapering* está todavía muy lejos de iniciar.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando 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 Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalia Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
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
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
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
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	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.faesi@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
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899