

## Reporte ADP – El sector privado generó menos empleos de los esperados en agosto

1 de septiembre 2021

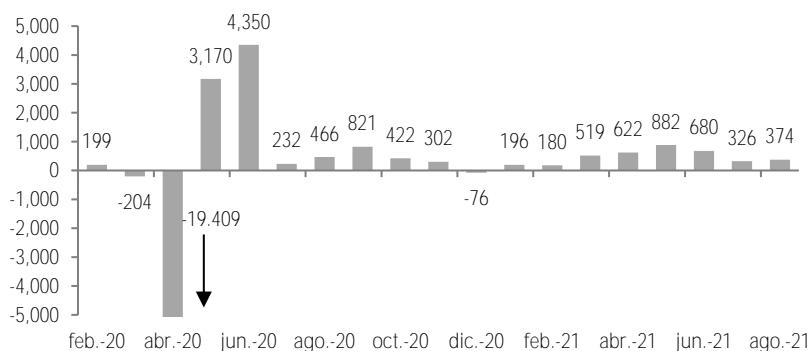
- **Empleo privado ADP (ago): 374 mil (Banorte: 700; consenso: 625 mil; anterior: 330 mil; revisado 326 mil)**
- **El sector productor de bienes generó 45 mil plazas, mientras que el sector servicios aportó 329 mil empleos**
- **Por tamaño de empresa, la mayor contribución provino por parte de las medianas empresas, seguido de las llamadas grandes corporaciones y al final las pequeñas con la menor contribución**
- **Hacia delante, vemos una muy posible aceleración en la recuperación de la oferta de mano de obra, derivada del regreso a clases presenciales de los niños y la expiración de los beneficios adicionales por desempleo en todos los estados.**
- **Nuestro estimado para el reporte de la nómina no agrícola que se publicará el viernes es de una creación de 900 mil plazas, luego de la generación de 943 mil empleos que se observó en julio**

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

Luis Leopoldo López  
Analista Economía Internacional  
luis.lopez.salinas@banorte.com

**El reporte de empleo privado del instituto ADP mostró una creación de plazas mucho menor a lo estimado en agosto.** Las cifras del octavo mes del año mostraron una generación de 374 mil puestos de trabajo en el sector privado. Dicha cifra resultó por debajo de las 625 mil plazas que esperaba el consenso. En tanto, el dato del mes anterior se revisó a la baja desde 330 mil a 326 mil empleos. Cabe mencionar que, los datos de la nómina ADP representan 460 mil empresas que emplean a casi 26 millones de trabajadores en EE.UU.

Empleo en el sector privado ADP en agosto  
Miles



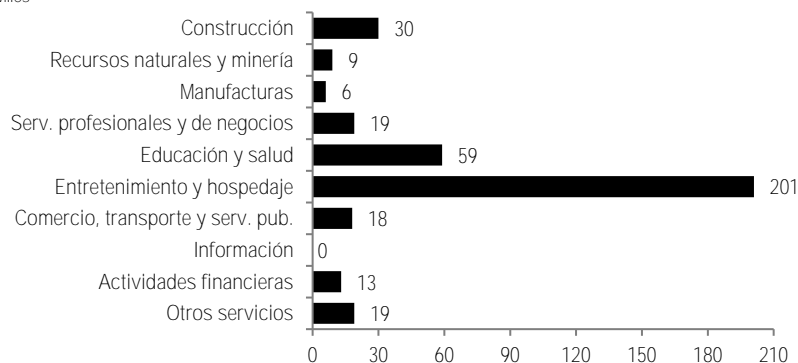
Fuente: ADP Research Institute

**Los servicios aportaron nuevamente la mayor contribución al empleo, mientras que el sector productor de bienes continuó expandiéndose, pero en menor medida.** Por sectores, en lo que se refiere a la producción de bienes, el empleo se expandió 45 mil plazas, tras la creación de 12 mil puestos de trabajo en julio. El alza observada en el mes se debió principalmente a una creación de 30 mil puestos de trabajo en la construcción, seguida de una creación de 9 mil en los recursos naturales y minería. Mientras que, en esta ocasión el rubro de las manufacturas registró la menor aportación con tan sólo 6 mil empleos agregados.

Documento destinado al público en general

En tanto, el sector servicios (el más afectado por la pandemia) aportó la mayor contribución nuevamente, ya que se expandió en 329 mil plazas (318 mil anterior), donde se observó: (1) Una creación de hasta 201 mil empleos en el entretenimiento y hospedaje, tras la generación de 139 mil observado en el mes previo; (2) una expansión de 59 mil plazas en el sector de la educación y salud; (3) un incremento de 19 mil plazas tanto en el sector de los servicios profesionales y de negocios como también en el rubro de otros servicios; (4) la generación de 18 mil empleos en el comercio, transporte y servicios públicos; y (5) las actividades financieras con una menor contribución al generar sólo 13 mil puestos de trabajo. Mientras que, el sector de la información mostró un avance nulo, pero al menos no se contrajo como en los dos meses anteriores (ver gráfica abajo).

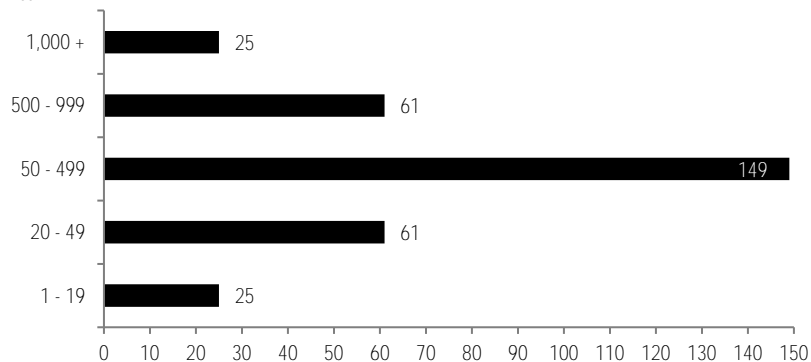
Empleo en el sector privado ADP por industria  
Miles



Fuente: ADP Research Institute

**Las medianas empresas fueron las que aportaron el mayor número de empleos en agosto.** Por tamaño de empresa, la mayor parte de la aportación a la generación de plazas provino de las empresas medianas (entre 50-499 empleados) con 149 mil empleos generados, seguido de las clasificadas como grandes corporaciones (más de 500 empleados) con 138 mil y finalmente, las empresas pequeñas (entre 1-49 empleados) que registraron una creación de 86 mil plazas en el octavo mes del año.

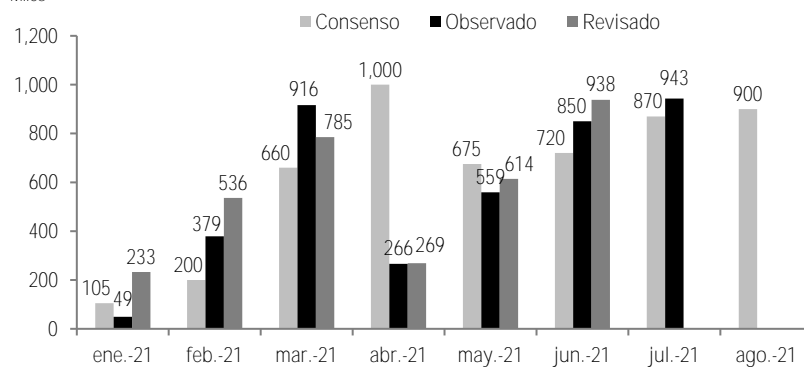
Empleo en el sector privado ADP por número de empleados por empresa  
Miles



Fuente: ADP Research Institute

**Estimamos que la cifra de agosto de la nómina no agrícola a publicarse el viernes mostrará una creación de plazas cercana a la del mes previo.** Después de que el reporte del ADP de agosto mostró una leve mejoría respecto a lo observado en julio, pero resultó muy por debajo de lo estimado, las miradas están puestas ahora en la nómina no agrícola a publicarse el viernes. Cabe mencionar que, la correlación entre ambos reportes es baja. Recordemos que la cifra del *ADP* “no es una encuesta” y contabiliza a los trabajadores que están en la lista de la nómina, mientras que el reporte de la nómina no agrícola, que publica el *BLS*, “es una encuesta” y contabiliza a los trabajadores a los que efectivamente se les pagó en el mes. En este contexto, estimamos que el reporte del mercado laboral mostrará una creación de 900 mil plazas (ver gráfica abajo), por debajo de la cifra de 943 mil nuevos empleos de julio. En tanto, estimamos que la tasa de desempleo se ubicará en 5.2% por debajo del 5.4% observado en julio. Un reporte positivo de la nómina no agrícola el próximo viernes apoyaría el escenario del Fed de que ha habido un progreso sustancial hacia sus metas, lo que permitiría empezar con la reducción en el monto de compra de activos (*tapering*) este año.

Creación de empleos en 2021 (nómina no agrícola) \*  
Miles



\* Nota: La cifra de agosto para la creación de empleos corresponde al estimado de Banorte  
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Hacia adelante esperamos una recuperación de la oferta de mano de obra.** Actualmente cerca del 62% de la población ha recibido al menos una dosis de la vacuna contra el COVID-19 y 52% de ella está completamente vacunada, lo cual resulta un tanto lento respecto al 50% del mes pasado y muy lejano al compromiso no alcanzado de Biden de contar para el 4 de julio con el 70% de la población con al menos una dosis. A esto se suma el incremento en el número de casos causados por la variante “delta”. Dicha escalada en la problemática de la pandemia se vio reflejada en el reporte de la [Confianza de los Consumidores del Conference Board](#) de agosto, el cual mostró menor optimismo. Asimismo, hemos visto algunas medidas por parte de diferentes estados para incentivar la vacunación y contener los contagios de “delta”, pero no esperamos que esto limite la recuperación económica. Hacia adelante, consideramos muy probable que se aceleré la recuperación de la oferta de mano de obra. Esto debido principalmente a: (1) El regreso presencial de los niños a clases, lo que permitirá a los padres regresar a la fuerza laboral y; (2) la expiración en el resto de los estados de los beneficios adicionales por desempleo.

## 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, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Alik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo 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
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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
Katia 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
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alick.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.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