

## **Persiste el dinamismo en la creación formal de empleo**

- **Empleo formal (febrero): 154,055 nuevos empleos formales (vs. 142,291 en el mismo mes del año pasado)**
- **De los empleos generados, 95,112 fueron de carácter permanente, mientras que 58,933 fueron temporales**
- **Por sectores, el empleo en el sector industrial incrementó en 70,191 plazas durante el mes, mientras que el sector servicios sumó 70,628 empleos**
- **Por su parte, el sector primario generó 13,236 nuevos empleos**
- **A pesar del buen desempeño del empleo formal durante los primeros dos meses del año, hacia delante esperamos una desaceleración en la creación de empleos formales**
- **En el segundo mes del año, el estado de Quintana Roo mostró el mayor crecimiento en creación de empleos a nivel nacional**

**Creación de 154 mil nuevos empleos formales en febrero.** De acuerdo a las cifras dadas a conocer por el *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)*, el mercado laboral formal mexicano generó 154,055 nuevos empleos en febrero, por encima de la creación de 142 mil empleos observada en el mismo mes del año anterior. Ésta cifra implica una creación de 95,112 empleos permanentes, así como un aumento de 58,933 empleos temporales, siguiendo una dinámica similar a la observada en el año anterior.

Por sectores, el empleo en el sector industrial incrementó en 70,191 plazas durante el mes, mientras que el sector servicios sumó 70,628 empleos. Al interior del primer sector, el subsector manufacturero generó 47,860 empleos durante el período en cuestión, mientras que el empleo en la construcción incrementó en 20,324 plazas. Dentro de los servicios, el sector con mayor aumento de empleos fue servicios sociales y comunales, con 29,165 empleos, seguido de los servicios para empresas, personas y hogar, que sumó 28,768 plazas.

**8 de marzo 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

Documento destinado al público en general

**Creación de empleo formal: Febrero 2017**

	feb-17	feb-16	ene-feb, '17	ene-feb, '16
<b>Total</b>	<b>154,055</b>	<b>142,291</b>	<b>237,347</b>	<b>211,461</b>
<b>Permanentes</b>	<b>95,122</b>	<b>101,139</b>	<b>110,972</b>	<b>110,555</b>
<b>Eventuales</b>	<b>58,933</b>	<b>41,152</b>	<b>126,375</b>	<b>100,906</b>
Urbanos	46,866	46,001	97,089	83,918
Campo	12,067	-4,849	29,286	16,988
<b>Creación mensual formal de empleo por actividad económica</b>				
<b>Actividades primarias</b>	<b>13,236</b>	<b>800</b>	<b>35,544</b>	<b>28,429</b>
<b>Actividad industrial</b>	<b>70,191</b>	<b>56,090</b>	<b>155,705</b>	<b>123,241</b>
Minería	1,409	576	2,699	1,413
Manufactura	47,860	28,800	104,150	69,921
Construcción	20,324	26,420	50,312	52,843
Industria eléctrica y suministro de agua potable	598	294	-1,456	-936
<b>Servicios</b>	<b>70,628</b>	<b>85,401</b>	<b>46,098</b>	<b>59,791</b>
Comercio	6,783	13,800	-33,163	-32,695
Transportes y comunicaciones	5,912	7,965	2,806	16,726
Servicios para empresas, personas y hogar	28,768	36,699	15,829	27,619
Servicios sociales y comunales	29,165	26,937	60,626	48,141

Fuente: STPS

**Esperamos una desaceleración en la creación de empleos formales.** A pesar del buen desempeño del empleo formal durante los primeros dos meses del año, hacia delante esperamos una desaceleración en el mercado laboral formal. Consideramos que la incertidumbre alrededor del crecimiento de la economía mexicana 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*

**En el segundo mes del año, el estado de Quintana Roo mostró el mayor crecimiento en creación de empleos a nivel nacional.** Al concluir el segundo mes del año, el estado de Quintana Roo lidera la creación de empleos formales al registrar un avance de 10% en términos anuales. Asimismo, esta cifra se ubica muy por arriba de la registrada a nivel nacional (4.2%) y ha sido la mayor registrada por la entidad en los 3 últimos meses. Cabe señalar que en los dos primeros meses del año, Quintana Roo ha generado un total de 15,869 plazas laborales de tipo formal, 3,526 más que en el mismo periodo pero del 2016. Tan sólo en el mes de febrero, se generaron en la entidad 6,625 empleos, como se observa en la siguiente tabla. Cabe señalar que de los 6,625 empleos formales creados en la entidad durante febrero, 3,194 se dieron de manera permanente (48%) y 3,431 de forma eventual (52%). En este sentido, 95% de las plazas eventuales se dieron en la ciudad y el restante en el campo.

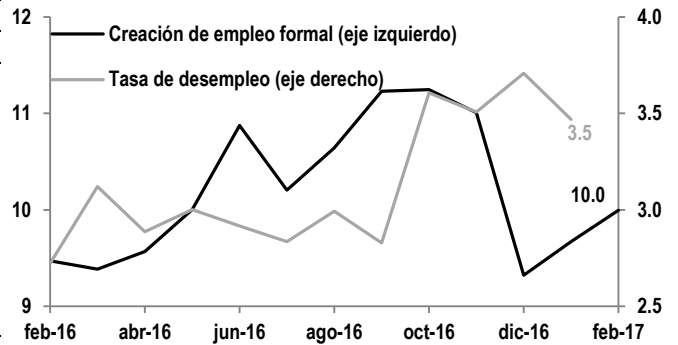
**Entidades con mayor creación de empleo formal: febrero 2017**

	Trabajadores asegurados % anual	Creación de empleos	
		feb-17	ene-feb,'17
<b>Total nacional</b>	<b>4.2</b>	<b>154,055</b>	<b>237,347</b>
Quintana Roo	10.0	6,625	15,869
Tlaxcala	9.8	1,542	1,885
Baja California Sur	9.8	2,454	3,065
Querétaro	7.8	7,434	16,337
Baja California	5.7	7,609	18,507

Fuente: Banorte-Ixe; STPS

**Mercado laboral de Quintana Roo**

% anual



Fuente: Banorte-Ixe; STPS

El turismo, principal fuente económica de Quintana Roo, ha sido la principal causa de la mejora en los niveles de empleo en la entidad, particularmente en la baja de la tasa de desempleo. La construcción de nuevos hoteles y atractivos turísticos han sido el impulso para la creación de nuevas fuentes de trabajo que han beneficiado el mercado laboral en el estado.

Por otro lado, otros estados que alcanzaron una tasa de crecimiento muy superior al promedio nacional en el mes de febrero fueron Tlaxcala (9.8%), Baja California Sur (9.8%), Querétaro (7.8%) y Baja California con 5.7%, 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, 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 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	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.

**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
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.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