

## Reporte de Empleo – Ligeró repunte en la tasa de desempleo de septiembre

24 de octubre 2016

www.banorte.com  
www.ixe.com.mx  
@analisis\_fundam

**Alejandro Cervantes**  
Economista Senior, México  
alejandrocervantes@banorte.com

**Miguel Calvo**  
Economista Regional y Sectorial  
miguelcalvo@banorte.com

- **Tasa de desempleo (septiembre, cifras ajustadas por estacionalidad): 3.85%; Banorte-Ixe: 3.81%; consenso: 3.73% (rango: 3.6% a 3.9%); anterior: 3.74%**
- **Tasa de subocupación: 6.9%; (anterior: 8.2%); tasa de participación: 59.9% (anterior: 59.8%; cifras ajustadas por estacionalidad)**
- **Hacia delante, consideramos que la tasa de desempleo se mantendrá alrededor de los niveles actuales**
- **Desde el punto de vista regional y por segundo mes consecutivo, destacamos la disminución de 2.3 puntos porcentuales en la tasa de desocupación del estado de Nayarit**

**Repunte en la tasa de desempleo, en línea con nuestro pronóstico.** De acuerdo al reporte del *INEGI* publicado el día de hoy, la tasa de desocupación se ubicó en 3.85% (cifras ajustadas por estacionalidad), por encima del estimado del consenso de 3.73%, pero similar a nuestro pronóstico de 3.81%. Ello implicó un incremento de 0.11 puntos porcentuales (%-pts.) respecto a la tasa observada en el mes anterior.

Por su parte, la tasa de participación –la cual representa el porcentaje de la población que se encuentra empleada o desempleada–, presentó un incremento de 0.11%-pts. respecto al mes anterior al ubicarse en 59.9%. Finalmente, la tasa de subocupación –que representa el porcentaje de trabajadores empleados que estarían dispuestos a trabajar más horas–, registró una caída de 1.36%-pts. al ubicarse en 6.9% (referirse a la siguiente tabla).

Respecto a la economía informal, el porcentaje de trabajadores que se encuentran laborando dentro del sector informal registró una reducción de 1.2%-pts al situarse en 26.9%. Finalmente, el porcentaje de trabajadores informales, ya sea dentro de la economía formal o informal disminuyó en 1.07%-pts al ubicarse en el 56.9% del total de los trabajadores de la economía mexicana.

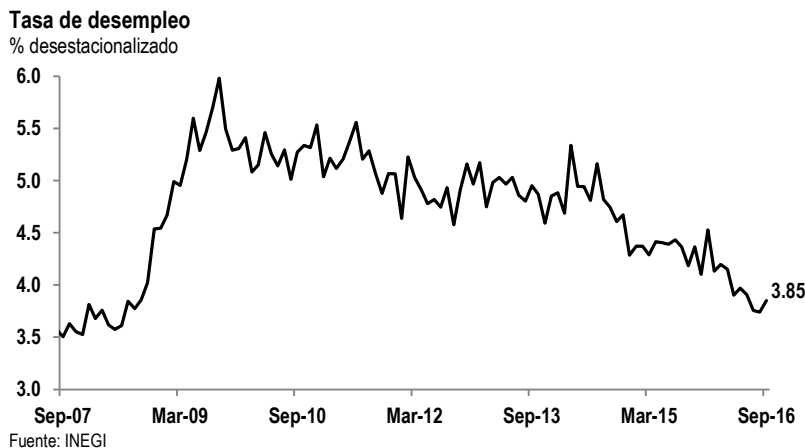
### Reporte de Empleo: Septiembre 2016

Ajustadas por estacionalidad

| %                               | sep-16 | ago-16 | Diferencia |
|---------------------------------|--------|--------|------------|
| Tasa de desempleo (PEA)         | 3.85   | 3.74   | 0.11       |
| Tasa de participación           | 59.93  | 59.82  | 0.11       |
| Tasa de subocupación            | 6.85   | 8.21   | -1.36      |
| Ocupación en el sector informal | 26.79  | 28.00  | -1.20      |
| Empleo informal                 | 56.91  | 57.98  | -1.07      |

Fuente: INEGI

Documento destinado al público en general



**En nuestra opinión, hacia delante la tasa de desempleo se mantendrá alrededor de los niveles actuales.** El reporte publicado hoy sugiere una visión marginalmente más positiva para el mercado laboral mexicano durante el mes de septiembre, ya que si bien la tasa de desempleo aumentó, ello se explicó por un porcentaje mayor de trabajadores se incorporaron a la masa laboral (reflejado en el aumento en la tasa de participación). Por su parte, las tasas de subocupación y de informalidad disminuyeron radicalmente durante el mes en cuestión.

Sin embargo, consideramos que hacia delante la mejoría que ha presentado la creación formal de empleos estará acotada por la desaceleración que presentará la economía mexicana en el último trimestre del año. En particular, creemos que el menor dinamismo del gasto público –derivado de los recortes fiscales implementados por la Secretaría de Hacienda– incrementará el número de trabajadores desempleados, lo que afectará la dinámica de crecimiento del mercado laboral mexicano. Del mismo modo, es probable que la contracción del gasto público desincentive la inversión privada, lo que a su vez limitaría la creación de empleos privados.

#### *De nuestro economista regional*

**Por segundo mes consecutivo, destacamos la disminución de 2.3 puntos porcentuales en la tasa de desocupación del estado de Nayarit.** 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 2.3pp en la tasa de desocupación del estado de Nayarit, ya que por segundo mes consecutivo registró la mayor diferencia anual de los 32 estados que componen la República Mexicana. En este sentido la entidad pasó de una tasa de 6.8% en septiembre de 2015 a 4.5% en el mismo mes del presente año. No obstante, la tasa de desocupación en Nayarit ha promediado 4.1% en lo que va del año cifra ligeramente por arriba a la registrada a nivel nacional (4.0%).

Con una constante disminución en la tasa de desempleo gracias al buen dinamismo del sector turístico, y un crecimiento moderado en la creación de empleos formales podemos afirmar que el mercado laboral dentro de la entidad continúa su proceso de recuperación.

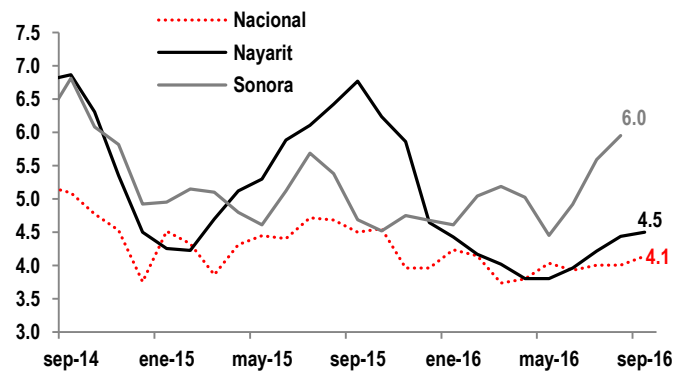
Por su parte, también observamos disminuciones importantes en la tasa de desempleo en entidades como Quintana Roo, al pasar de 4.5% a 2.8%; Oaxaca, de 3.7% a 2%; Jalisco de 5.1% a 3.5% y Querétaro de 5.5% a 4.1%. Sin embargo, observamos que en los estados de Sonora, Campeche, Tabasco, Baja California Sur, y Durango la tasa de desempleo continúa mostrando una trayectoria ascendente, lo cual sugiere un menor dinamismo en la fuerza laboral de estas entidades, como se observa en la tabla de abajo.

**Entidades con menores y mayores cambios en la tasa de desempleo: septiembre-2016**

|                     | sep-16 | sep-15 | Diferencia | ene-sep, '16 |
|---------------------|--------|--------|------------|--------------|
| Nayarit             | 4.5    | 6.8    | -2.3       | 4.1          |
| Quintana Roo        | 2.8    | 4.5    | -1.7       | 2.9          |
| Oaxaca              | 2.0    | 3.7    | -1.6       | 2.1          |
| Jalisco             | 3.5    | 5.1    | -1.6       | 3.9          |
| Querétaro           | 4.1    | 5.5    | -1.4       | 4.5          |
| Sonora              | 5.9    | 4.7    | 1.3        | 5.2          |
| Campeche            | 4.3    | 3.3    | 1.0        | 3.5          |
| Tabasco             | 8.0    | 7.0    | 0.9        | 7.5          |
| Baja California Sur | 5.2    | 4.8    | 0.4        | 4.5          |
| Durango             | 5.0    | 4.8    | 0.2        | 4.6          |

Fuente: INEGI

**Entidades con menor y mayor diferencia en la tasa de desempleo % nsa**



Fuente: INEGI

## 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, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Marisol Huerta Mondragón; 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 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   |
|-----------------|--|
| <b>COMPRA</b>   | Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.   |
| <b>MANTENER</b> | Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC. |
| <b>VENTA</b>    | 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 |
| Marisol Huerta Mondragón       | Alimentos / Bebidas / Comercio Especializado                    | marisol.huerta.mondragon@banorte.com | (55) 1670 - 1746 |
| José Itzamna Espitia Hernández | 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 |
| Eugenia Ivonne Arias Medina    | Analista  | eugenia.arias.medina@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   | hugo.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.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 |