

Análisis Económico

Estados Unidos

Nómina no agrícola – Los salarios terminan 2016 con el avance anual más fuerte desde 2009

6 de enero 2017

- **Nómina no agrícola (dic): 156 mil (Banorte-Ixe: 185 mil; consenso: 175 mil; previo: 178 mil; revisado: 204 mil)**
- **Las revisiones a los datos de los dos meses previos sumaron 17 mil plazas de las reportadas previamente**
- **Los servicios contribuyeron con 132 mil empleos y el sector productor de bienes agregó 12 mil puestos de trabajo en diciembre**
- **La tasa de desempleo subió de 4.6% a 4.7% ante el aumento en la tasa de participación (actual 62.7% de 62.6% en noviembre)**
- **Los ingresos aumentaron 0.4% m/m, con lo que la tasa anual se aceleró hasta 2.9%, su nivel más alto desde 2009**
- **En nuestra opinión, los datos de empleo de diciembre son consistentes con una normalización gradual de la política monetaria**

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

Katia Goya
Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Juan Carlos García
Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

Las cifras del *BLS* mostraron que la economía añadió 156 mil plazas en diciembre. Este dato resultó por debajo de nuestro estimado de 185 mil. Cabe destacar que las revisiones a las cifras de los últimos dos meses sumaron 17 mil puestos de trabajo a los estimados anteriormente. Durante 2016, la creación de empleos fue de 2 millones 157 mil, lo cual representa una desaceleración respecto a 2015, cuando se generaron 2 millones 744 mil. En nuestra opinión, lo anterior tiene su origen en la cercanía a pleno empleo. Dentro del reporte, observamos que el sector privado añadió 144 mil plazas, como resultado del incremento de 12 mil puestos dentro del sector productor de bienes, así como de una creación de 132 mil empleos en el sector servicios. Finalmente, el sector público sumó 12 mil plazas durante el mes en cuestión (*ver tabla abajo*).

Reporte del mercado laboral en diciembre

variación mensual en miles

	dic-16	nov-16	oct-16	Promedio 3m
Encuesta en establecimientos				
Total	156	204	135	165
Bienes	12	13	8	11
Construcción	-3	17	14	9
Manufacturas	17	-7	-4	2
Servicios	144	191	127	154
Sector privado	144	198	146	163
Sector público	12	6	-11	2
Encuesta en los hogares				
Fuerza laboral	184	-187	-187	-63
Empleados	63	146	-24	62
Desempleados	120	-331	-164	-125
Tasa de desempleo (%)	4.7	4.6	4.8	5
Tasa de participación (%)	62.7	62.6	62.8	62.7

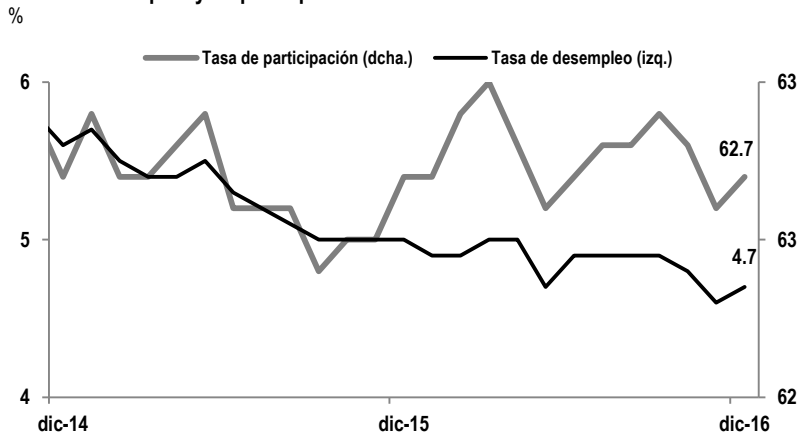
Fuente: Bloomberg

Documento destinado al público en general

El sector privado añadió 144 mil plazas. Lo anterior fue resultado de un incremento de 12 mil puestos dentro del sector productor de bienes, así como de una creación de 132 mil empleos en el sector servicios. Dentro del sector productor de bienes observamos que la construcción recortó 3 mil puestos de trabajo, mientras que el sector manufacturero agregó 17 mil empleos y el sector minero restó 2 mil plazas. Por su parte, dentro del apartado de servicios se observó un aumento de 63 mil puestos en los servicios de salud, al tiempo que el entretenimiento y hospitalidad contribuyeron con 24 mil empleos y los servicios profesionales contribuyeron con 15 mil plazas.

La tasa de desempleo tuvo un ligero aumento por el alza en la tasa de participación. Cabe recordar que el mes previo la tasa de desempleo cayó 0.3pp a 4.6%, ya que 331 mil personas desempleadas se retiraron del mercado laboral. En diciembre, la encuesta de los hogares, de la cual se desprende la tasa de desempleo, mostró que la tasa de participación se incrementó a 62.7% desde 62.6%, dato revisado a la baja de 62.7%. Lo anterior fue resultado de la incorporación de 184 mil personas al mercado laboral, derivado de la caída en el desempleo de 120 mil personas y de 63 mil individuos que encontraron un empleo. Esta situación facilitó el ligero regreso de la tasa de desempleo. Finalmente, la tasa de subempleo cayó a su nivel más bajo desde 2008, al ubicarse en 9.2%, 0.1pp por debajo del dato del mes previo.

Tasa de desempleo y de participación



Fuente: Bloomberg

Los ingresos tuvieron un buen desempeño en diciembre. Los ingresos por hora presentaron un crecimiento de 0.4% m/m después de una disminución de 0.1% m/m en noviembre. Con ello, la variación anual de los ingresos pasó de 2.5% a 2.9%. Por su parte, las horas trabajadas en la semana cayeron a 34.3 horas. En nuestra opinión, las últimas encuestas de actividad económica han resaltado la disminución de la oferta laboral, lo que podría incidir en mayores incrementos salariales, aún en un escenario de menor creación de empleos.

Los datos de empleo de diciembre son consistentes con una normalización gradual de la política monetaria. El reporte del día de hoy tuvo un sesgo ligeramente positivo. Si bien la creación de empleos estuvo por debajo de lo esperado y la tasa de desempleo tuvo un pequeño incremento, creemos que es especialmente relevante la mejor dinámica salarial observada en la última parte del año. Este argumento puede reforzar la expectativa de una mayor inflación, misma que también tiene su fundamento en mayores precios del petróleo y en la propuesta de una política fiscal expansiva. Por ello, creemos que el Fed elevará el rango de la tasa de referencia en dos ocasiones durante este año, ante un crecimiento de la actividad económica ligeramente superior al de 2016, un mercado laboral aproximándose a pleno empleo y mayores presiones en precios.

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

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.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