

Mercado laboral – La recuperación continuó en mayo

- **Nómina no agrícola (mayo): 390 mil (Banorte: 325 mil; consenso: 318 mil; previo: 428 mil; revisado: 436 mil)**
- **Tasa de desempleo (abril): 3.6% (Banorte: 3.6%; consenso: 3.5%; previo: 3.6%)**
- **El reporte mostró que la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios, mientras que la creación de plazas se moderó, pero se mantiene sólida**
- **La mayor contribución a la generación de empleos provino de las actividades de entretenimiento y hospedaje, mientras que los servicios profesionales también tuvieron una importante aportación**
- **La tasa de desempleo se mantuvo en 3.6%, por arriba de lo estimado por el consenso y en línea con nuestra expectativa, de la mano de un alza en la tasa de participación, de 62.2% a 62.3%**
- **Los salarios por hora avanzaron 0.3% m/m, con la variación anual pasando de 5.5% a 5.3%**
- **Consideramos que el reporte sigue confirmando una sólida recuperación del mercado laboral, con la tasa de desempleo en niveles de máximo empleo**
- **En nuestra opinión, el reporte confirma que el terreno está listo para que el Fed continúe con un agresivo ciclo de alza en tasas. Estimamos tres alzas consecutivas de 50pb en las próximas reuniones**

Se mantiene la sólida creación de empleos. Se generaron 390 mil puestos de trabajo en el quinto mes del año, por arriba de la estimación del consenso de 318 mil y de nuestro pronóstico de 325 mil. A la vez, se revisaron a la baja los datos de los dos meses previos, restando 22,000 plazas de las reportadas previamente. A pesar de que todavía faltan 822 mil empleos por recuperarse de lo que se perdió en la pandemia, el mercado laboral continúa con una sólida recuperación.

El sector de hospedaje y entretenimiento sigue liderando la creación de empleos. En mayo, la generación se centró nuevamente en el sector servicios. El ritmo fue muy menor al del mes previo. Esto en un contexto donde las preocupaciones alrededor de la pandemia se han moderado significativamente a pesar del fuerte repunte en el número de contagios. Dado que las variantes actuales están generando síntomas leves, la población se está reincorporando de forma acelerada a sus actividades normales. La creación se centró nuevamente en hospedaje y entretenimiento con 84 mil empleos, muy cerca de las 83 mil de abril. Por su parte, también se observó un sólido ritmo de generación de empleos en los servicios profesionales, de 49 mil a 75 mil. La educación y los servicios de salud sumaron 74 mil empleos. En tanto, la creación de plazas en el sector productor de bienes se mantuvo bajo de 69 mil a 59 mil.

3 de junio 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

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

Documento destinado al público en general

Principales cifras

	may.-22	abr.-22
Nómina.	390 mil	436 mil
T. desempleo	3.6%	3.6%
T. participación	62.3%	62.2%
Salarios / h m/m	0.3%	0.3%

Fuente: Banorte con datos del BLS

Destacamos la importante aceleración en la construcción que después de una creación nula en abril generó 36 mil puestos de trabajo. Por su parte, las manufacturas desaceleraron su ritmo de creación de plazas en medio de los exacerbados problemas en las cadenas de suministros de 61 mil a 18 mil.

Reporte del mercado laboral por sector en mayo

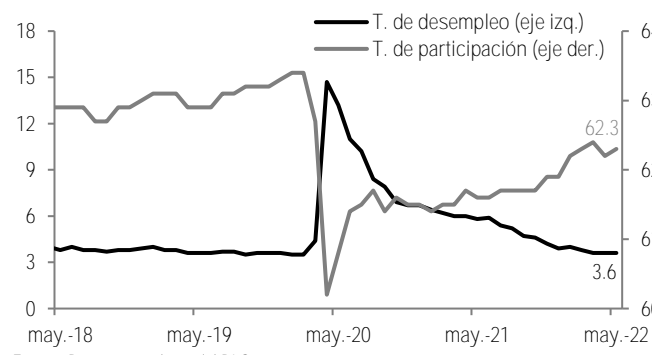
Variación mensual, en miles

Categoría	may-22	abr-22	mar-22
No agrícola	390	436	398
Privado total	333	405	385
Producción en bienes	59	69	85
Minería y tala	5	8	5
Construcción	36	0	22
Manufacturas	18	61	58
Bienes duraderos	11	34	41
Vehículos automotores y partes	-3.5	7.5	18.4
Bienes no duraderos	7	27	17
Servicios privados	274	336	300
Comercio al por mayor	14.1	22.9	25.9
Comercio al por menor	-60.7	12.3	-22.9
Transporte y almacenaje	47.0	46.2	3.7
Servicios públicos	0.5	0.5	-0.5
Información	16	15	18
Actividades financieras	8	35	11
Servicios profesionales y de negocios	75	49	94
Servicios de ayuda temporal	19.3	6.6	8.2
Servicios de educación y salud	74	60	51
Asistencia sanitaria y asistencia social	42.1	44.2	37.8
Entretenimiento y hospedaje	84	83	104
Otros servicios	16	13	15
Gobierno	57	31	13

Fuente: Banorte con datos del BLS

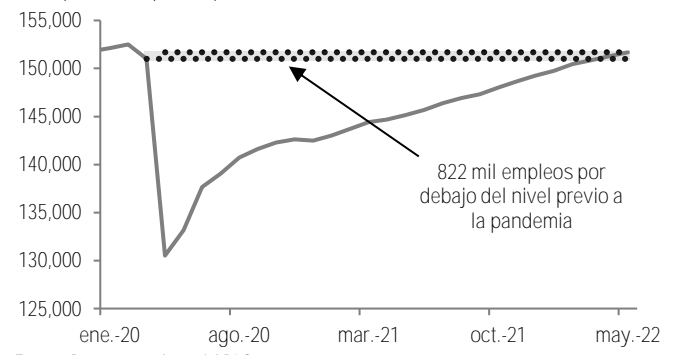
La tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en 3.6%. La tasa de desempleo ha venido regresando rápidamente de un máximo de 14.7% en abril de 2020 (ver gráfica abajo) y cerró 2021 en 3.9%, por debajo de la tasa natural de desempleo que se estima en 4.0%. El reporte de hoy mostró estabilidad en un nivel de 3.6%, como nosotros esperábamos, pero por arriba del estimado del consenso de 3.5%. Esto en un contexto en el que la tasa de participación subió de 62.2% a 62.3%. Consideramos que la resiliencia de la tasa de participación a subir de manera más pronunciada podría ser resultado de un mercado laboral “sobrecalentado”, con las personas tomando más tiempo para elegir una nueva posición y/o saliendo más rápido de su empleo actual (lo que se conoce como “desempleo friccional”). Al menos, esta última explicación sería más consistente con el récord alcanzado en empleos disponibles por trabajador. Si bien la población está regresando a la nueva normalidad dejando atrás los temores del COVID-19 y reincorporándose a la fuerza laboral, pareciera que será más difícil de lo anticipado regresar a los niveles previos a la pandemia. Consideramos que lo más relevante es que el nivel de la tasa de desempleo significa que EE.UU. está prácticamente en máximo empleo desde finales del año pasado, permitiendo al Fed enfocarse en reducir los elevados niveles de inflación.

Tasa de desempleo y tasa de participación
%



Fuente: Banorte con datos del BLS

Nómina no agrícola
Miles (total de empleados)



Fuente: Banorte con datos del BLS

Se modera ligeramente el avance de los salarios por hora. Ante la coyuntura por la que atraviesa el mercado laboral en términos del balance entre la oferta y la demanda, desde hace un año se volvieron a registrar incrementos mensuales acelerados en los salarios. Sin embargo, en los últimos meses se ha observado una moderación marginal en el ritmo de avance, ubicándose en 0.3% m/m tanto en abril como en mayo. A pesar de esto, la variación anual se mantiene alta en 5.2%, pero bajo desde niveles de 5.5%. Esto sugiere que continúan las presiones inflacionarias, con el balance total de la situación alrededor de la inflación mostrando todavía elevados riesgos al alza.

Estimamos que la creación de empleos podría moderarse ligeramente en los próximos meses. A pesar del reciente repunte en el número de contagios, la población está tranquila y regresando a sus actividades normales. Esto significa un entorno más favorable para una mayor oferta de empleo. En lo que va del 2022 se crearon 2.4 millones de plazas (488.4 mil en promedio al mes). Con la cifra de hoy aún faltan por recuperarse 822 mil plazas que se perdieron en la pandemia. Mientras tanto, los indicadores de alta frecuencia, tales como los reclamos semanales de seguro por desempleo, muestran que continúa la recuperación del mercado laboral. Lo mismo se observa en otros reportes como el de JOLTS que muestran que las aperturas de nuevos empleos están en niveles muy elevados. En este contexto, hacia delante estimamos un ritmo de creación de plazas ligeramente menor al de los últimos meses, entre 300 - 350 mil. Esto en un contexto de riesgos a la baja para el crecimiento derivados del conflicto entre Rusia y Ucrania y al agresivo ciclo de alza en tasas por parte del Fed.

El reporte apoya la postura del Fed de un mercado laboral apretado y la expectativa de un agresivo ciclo de alza en tasas. Las recientes intervenciones por parte de miembros del Fed, muestran que se mantienen fuertes preocupaciones por las elevadas presiones inflacionarias. En este contexto, la postura de la mayoría de ellos está alineada con el mensaje que envió Powell de dos alzas consecutivas de 50pb en la tasa de referencia en las próximas reuniones. En cuanto a lo que ocurrirá después mantenemos nuestra estimación de un incremento adicional de 50pb en septiembre y dos alzas más de 25pb en las últimas dos juntas del año para terminar el año en el rango de 2.75% - 3.00%.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivós Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia 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 Financiero

Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandra.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Análisis Económico

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmin Selene Pérez Enriquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente 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

Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144

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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000

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

Análisis Cuantitativo

Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandra.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000

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	alejandra.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandra.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandra.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	alejandra.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