

La tasa de desempleo sigue cayendo, pero vemos riesgos para el mercado laboral

6 de noviembre 2020

- **Nómina no agrícola: 638 mil (Banorte: 650 mil; consenso: 580 mil; previo: 661 mil; revisado: 672 mil)**
- **Tasa de desempleo: 6.9% (Banorte: 7.7%; consenso: 7.6%; previo: 7.9%)**
- **El sector privado sumó 906 mil plazas, mientras que el sector público perdió 268 mil empleos**
- **Los servicios añadieron 783 mil puestos de trabajo, destacando las actividades de entretenimiento y hospedaje ante el relajamiento en las medidas de contención**
- **La tasa de desempleo otra vez bajó pronunciadamente, a 6.9% desde 7.9% previo, a la vez que la tasa de participación subió de 61.4% a 61.7%**
- **Vemos riesgos para el mercado laboral en 4T20, ante los anuncios de varias empresas de fuertes recortes al personal y la ausencia de un nuevo paquete de estímulo fiscal en medio de la incertidumbre sobre el resultado de las elecciones**

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

El reporte del mercado laboral de octubre mostró una creación de 638 mil empleos, por arriba de lo estimado. En el décimo mes del año se crearon 638 miles de plazas, cerca de nuestro estimado de 650 mil y por arriba de la expectativa del consenso de 580 mil. Mientras que, el dato del mes previo se revisó ligeramente al alza de 661 mil a 672 mil. Ante la reapertura de las economías de los 50 estados del país, las actividades que se vieron más afectadas por las medidas de contención contrataron más gente, como se observó en los reportes de mayo y junio. Sin embargo, la segunda ola de contagios y en específico el fuerte repunte que hemos visto en los últimos días con los casos diarios superando los 120,000, ha puesto en riesgo la recuperación del empleo, ante la pausa en los procesos de reapertura en la mayoría de los estados y ante posibles temores de los consumidores de seguir con sus actividades. En este sentido, resulta muy positivo que se hayan seguido generado plazas en los últimos meses, pero destacamos la desaceleración en su dinámica reciente. En lo que va del año, la pérdida neta de empleos ha sido de 9.6 millones. En este contexto, el sector que generó el mayor número de plazas en el décimo mes fue el de servicios con 783 mil, donde la mayoría se concentró en las actividades relacionadas con las actividades de entretenimiento y hospedaje –que agregaron 217 mil después de una creación de 406 mil en septiembre–. Por su parte, el sector productor de bienes añadió 123 mil puestos de trabajo, acelerando el ritmo observado los meses previos, con el sector manufacturero en +38 mil. Los detalles por sector se muestran en la tabla a continuación.

Documento destinado al público en general

Reporte del mercado laboral en octubre por sector

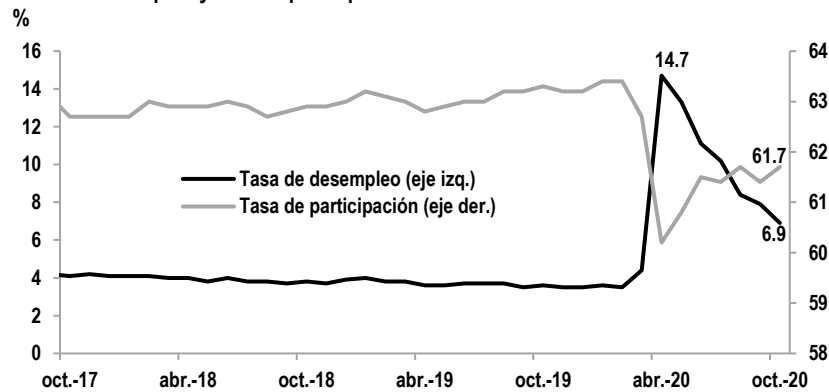
Variación mensual, en miles

Categoría	oct-20	sep-20	ago-20
No agrícola	638	672	1,493
Privado total	906	892	1,028
Producción en bienes	123	97	53
Minería y tala	1	2	-1
Construcción	84	35	24
Manufacturas	38	60	30
Bienes duraderos	21	44	-2
Vehículos automotores y partes	1.4	7.7	-4.8
Bienes no duraderos	17	16	32
Servicios privados	783	795	975
Comercio al por mayor	6.4	18.9	12.4
Comercio al por menor	103.7	23.4	261
Transporte y almacenaje	63.2	40.2	85.5
Servicios públicos	-1.5	2.2	-0.1
Información	-3	47	23
Actividades financieras	31	37	28
Servicios profesionales y de negocios	208	122	184
Servicios de ayuda temporal	108.7	21.8	101.5
Servicios de educación y salud	57	49	175
Asistencia sanitaria y asistencia social	79	118	103.3
Entretenimiento y hospedaje	271	406	138
Otros servicios	47	49	69
Gobierno	-268	-220	465

Fuente: Banorte con datos del BLS

La tasa de desempleo bajó sorpresivamente otra vez, a 6.9% desde 7.9% previo. El dato estuvo por debajo de lo estimado de 7.6%, regresando cada vez más rápido desde un máximo de 14.7% en abril (ver gráfica abajo). Esto fue resultado tanto del aumento de 2.2 millones de personas empleadas, como de una caída en el número de desempleados de 1.5 millones. Lo anterior, en un contexto donde la fuerza laboral aumentó en 724 mil personas, con la tasa de participación subiendo de 61.4% a 61.7%. Después de que la gente dejó de buscar trabajo debido a la pandemia, empezó a hacerlo nuevamente ante la reapertura de la economía. Sin embargo, ante el fuerte repunte en el número de contagios que estamos viendo en los últimos días, no descartamos que deje de hacerlo.

Tasa de desempleo y tasa de participación



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El avance en los salarios por hora es congruente con lo que se observaba antes de la pandemia. Cabe recordar que, en el cuarto mes del año, los salarios por hora se incrementaron sorpresivamente en 4.7% m/m, con lo que la tasa anual se aceleró de manera pronunciada al pasar de 3.4% a 8.0%, significativamente por encima de las expectativas. En nuestra opinión, esto se debió principalmente al efecto aritmético que la pérdida de empleos, la mayoría de ellos de bajos salarios, tuvo sobre el cálculo de esta métrica. En específico, dichas pérdidas se tradujeron en un mayor salario promedio para aquéllos que continuaron empleados. En mayo, ante el regreso de algunos de estos trabajadores al mercado laboral, se observó una caída de 1.1% m/m en los salarios por hora, con lo que la variación anual se situó en 6.6% desde 8.0% previo. Este regreso continuó en junio con una contracción de 1.3% m/m, con la variación anual en 4.8%. Desde julio, los salarios por hora han empezado a mostrar un comportamiento más en línea con lo que se observaba previo a la pandemia, con un avance en octubre de 0.1% m/m, y la variación anual bajando de 4.7% a 4.5%.

Impacto de la pandemia en las encuestas a los hogares y establecimientos. El BLS informó que la recolección de datos en ambas encuestas continuó impactada por la pandemia del COVID-19. La encuesta de los hogares –de la que se deriva la tasa de desempleo– se realiza comúnmente a través de entrevistas en persona y por teléfono, con las primeras no realizadas por seguridad. La tasa de respuesta fue de 80%, por arriba del 65% observado en la encuesta de junio, pero por abajo del promedio de 83% en los últimos doce meses previos a la pandemia. Las personas que aseguraron que no trabajaron durante la semana de referencia (del 11 al 17 de octubre) y que esperaban que fueran llamadas a sus labores, se clasificaron como desempleados o “desempleados temporales”. Como fue el caso en los meses previos, hubo un número elevado de personas clasificadas en esta categoría. Por su parte, se explicó que los errores de clasificación han sido mucho más pequeños en los meses recientes. También explicaron que, si los trabajadores mal clasificados se hubieran incluido como desempleados, la tasa habría sido 0.3pp superior a la que se reportó. Por su parte, en lo que se refiere a la encuesta de establecimientos, la tasa de respuesta fue de 79%, superior al promedio observado en los 12 meses a febrero de este año.

Vemos riesgos para el mercado laboral en 4T20. Con la apertura de los 50 estados, las empresas empezaron a recontratar trabajadores para poder reabrir sus negocios, como se observó en mayo y junio. Ahora, la segunda ola de contagios y el freno en el proceso de reapertura en algunos de ellos ha moderado la creación de empleos. Los indicadores de alta frecuencia, como los reclamos de seguro por desempleo, muestran relativa estabilidad en el mercado laboral, y de manera positiva hemos observado ya varias semanas con niveles debajo de 850 mil. Si bien este nivel es todavía muy alto relativo a las cerca de 200 mil solicitudes semanales que en promedio se reportaban previo a la pandemia, significa una mejoría respecto a lo observado en julio y agosto. Estimamos que las solicitudes permanecerán alrededor de 750 mil en las próximas semanas y que la creación de empleos en noviembre será ligeramente menor a lo que se observó en octubre, mientras que esperamos una nueva baja, aunque moderada, en la tasa de desempleo.

A pesar de que el reporte de octubre fue positivo con una creación de empleos por arriba de lo estimado y una fuerte baja en la tasa de desempleo, consideramos que hay riesgos a la baja en los próximos meses ante los recientes anuncios de varias grandes empresas de que harán fuertes recortes al personal en 4T20. En este contexto, la aprobación de un nuevo paquete de estímulo fiscal se vuelve cada vez más relevante y urgente. En específico la extensión de los beneficios adicionales por desempleo que expiraron el 31 de julio, el apoyo a las pequeñas empresas y las transferencias directas a las familias para apoyar el consumo. En caso de no materializarse, creemos que el impacto en el empleo probablemente sería mayor, no solamente por el efecto positivo que los estímulos tendrían en evitar despidos en ciertas industrias (e.g. aerolíneas), sino también por su impacto negativo en el ingreso disponible de las familias y la demanda agregada.

En este contexto, la incertidumbre en torno al resultado de las elecciones deja abierta la posibilidad a que no haya un nuevo paquete de estímulo. En específico, es probable que no se sepa quien se quedará con el control del Senado hasta enero, lo que creemos que hace casi imposible una aprobación por lo que resta del año. Para 2021, un *Blue Wave* permitiría una rápida aprobación, pero un Congreso dividido probablemente alargará las negociaciones sobre un nuevo paquete de estímulo fiscal, poniendo riesgos para el mercado laboral y la recuperación de la actividad económica, especialmente ante el fuerte repunte que estamos viendo en el número de contagios.

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, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega 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
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.

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	alejandra.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 Thalía 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
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.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	alejandra.aguilar.cebillos@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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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