

La tasa de desempleo sigue cayendo, pero la creación de empleos se modera

2 de octubre 2020

www.banorte.com
[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

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

- **Nómina no agrícola: 661 mil (Banorte: 900 mil; consenso: 859 mil; previo: 1.37 millones; revisado: 1.48 millones)**
- **Tasa de desempleo: 7.9% (Banorte: 8.1%; consenso: 8.2%; previo: 8.4%)**
- **El sector privado sumó 877 mil plazas, mientras que el sector público perdió 216 mil empleos en los sectores relacionados con educación y debido al despido de trabajadores contratados temporalmente por el Censo 2020**
- **Los servicios añadieron 784 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 7.9% desde 8.4% previo, a la vez que la tasa de participación se redujo de 61.7% a 61.4%**
- **Vemos fuertes riesgos para el mercado laboral en 4T20, ante los recientes anuncios de varias empresas de fuertes recortes al personal y la ausencia hasta ahora de un nuevo paquete de estímulo fiscal**

El reporte del mercado laboral de septiembre mostró una creación de 661 mil empleos, por abajo de lo estimado. En el noveno mes del año se crearon 661 miles de plazas, por abajo de nuestro estimado de 900 mil y la expectativa del consenso de 859 mil, y también inferior a la creación de 1.48 millones de plazas del mes previo, revisado al alza desde 1.37 millones. 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 ha puesto en riesgo la recuperación del empleo, ante la pausa en los procesos de reapertura en la mayoría de los estados. En este sentido, resulta muy positivo que se hayan seguido generado plazas en los últimos meses, pero destacamos la desaceleración respecto a su dinámica reciente. En lo que va del año, la pérdida neta de empleos ha sido de 10.3 millones. En este contexto, el sector que generó el mayor número de plazas en el mes fue el de servicios con 784 mil, donde la mayoría se concentró en las actividades relacionadas con las actividades de entretenimiento y hospedaje –que agregaron 318 mil después de una creación de 143 mil en agosto–. Por su parte, el sector productor de bienes añadió 93 mil puestos de trabajo, acelerando el ritmo observado los meses previos, con el sector manufacturero en +66 mil. Los detalles por sector se muestran en la tabla a continuación.

Documento destinado al público en general

Reporte del mercado laboral en septiembre por sector

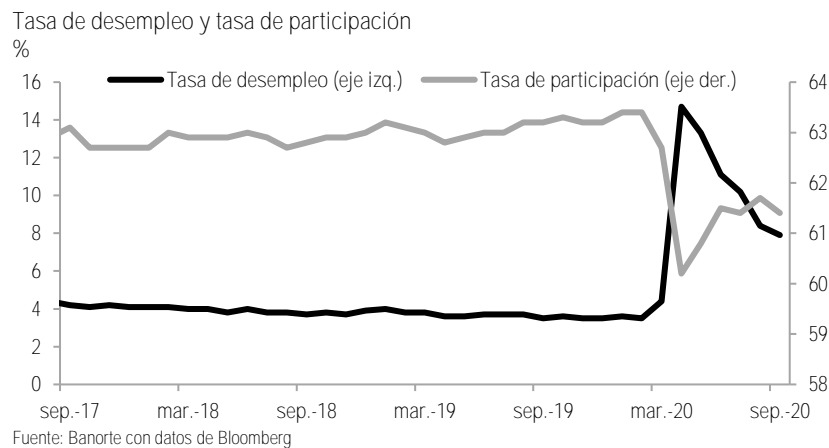
Variación mensual, en miles

| Categoría | sep-20 | ago-20 | jul-20 |
|--|--------|--------|--------|
| No agrícola | 661 | 1,489 | 1,761 |
| Privado total | 877 | 1,022 | 1,526 |
| Producción en bienes | 93 | 45 | 66 |
| Minería y tala | 1 | -8 | -6 |
| Construcción | 26 | 17 | 31 |
| Manufacturas | 66 | 36 | 41 |
| Bienes duraderos | 46 | 7 | 27 |
| Vehículos automotores y partes | 14 | -4 | 44 |
| Bienes no duraderos | 20 | 29 | 14 |
| Servicios privados | 784 | 977 | 1,460 |
| Comercio al por mayor | 19 | 11 | -19 |
| Comercio al por menor | 142 | 261 | 254 |
| Transporte y almacenaje | 74 | 82 | 48 |
| Servicios públicos | 3 | 0 | 1 |
| Información | 27 | 26 | -11 |
| Actividades financieras | 37 | 26 | 15 |
| Servicios profesionales y de negocios | 89 | 188 | 162 |
| Servicios de ayuda temporal | 8 | 102 | 126 |
| Servicios de educación y salud | 40 | 170 | 219 |
| Asistencia sanitaria y asistencia social | 108 | 100 | 194 |
| Entretenimiento y hospedaje | 318 | 143 | 633 |
| Otros servicios | 36 | 70 | 158 |
| Gobierno | -216 | 467 | 235 |

Fuente: Banorte con datos del BLS

La creación de empleos se vio afectada por algunos factores estadísticos. Cabe mencionar que los efectos de la pandemia están reflejándose también en temas estadísticos que afectan más a unos meses que a otros. En el caso específico de las cifras de septiembre que conocimos hoy, destacamos dos temas que podrían haber afectado negativamente a la creación de empleos. En específico, los factores de estacionalidad descuentan un reinicio de clases homogéneo en todo el país, lo que no sucedió por la pandemia. Asimismo, el empleo en el sector público se vio afectado por el despido de trabajadores que se contrataron de manera temporal para levantar el Censo 2020.

La tasa de desempleo bajó sorpresivamente otra vez, a 7.9% desde 8.4% previo. El dato estuvo por debajo de lo estimado de 8.2% de acuerdo con el consenso y nuestro 8.1%, regresando cada vez más rápido desde un máximo de 14.7% en abril (ver gráfica abajo). Esto fue resultado tanto del aumento de 275 mil personas empleadas, como de una caída en el número de desempleados de 970 mil. Lo anterior, en un contexto donde la fuerza laboral cayó en 695 mil personas, con la tasa de participación bajando de 61.7% a 61.4%. Después de que la gente dejó de buscar trabajo debido a la pandemia, empezó a hacerlo nuevamente ante la reapertura de la economía. No obstante, parecería que la segunda ola de contagios ha desincentivado a algunos a seguir haciéndolo, resultando en la caída en la fuerza laboral.



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 septiembre de 0.1% m/m, y la variación anual manteniéndose en 4.7%.

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 79%, 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 6 al 12 de septiembre) 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 fueron mucho más pequeños en julio, agosto y septiembre de lo observado en meses previos. También explicaron que, si los trabajadores mal clasificados se hubieran incluido como desempleados, la tasa habría sido 0.4pp superior a la que se reportó. Por su parte, en lo que se refiere a la encuesta de establecimientos, la tasa de respuesta fue baja y se ubicó en 70%, menor que el promedio observado en los 12 meses a febrero de este año.

Vemos fuertes 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 1 millón. 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 un promedio de 1.18 millones en julio y agosto. Estimamos que las solicitudes permanecerán alrededor de 850 mil en las próximas semanas y que la creación de empleos en octubre será cercana a la que se observó en septiembre, mientras que esperamos una nueva baja, aunque moderada, en la tasa de desempleo.

A pesar de que anticipamos una creación de empleos en octubre cercana a la del noveno mes del año, consideramos que hay fuertes riesgos a la baja ante los recientes anuncios de varias grandes empresas de que harán fuertes recortes al personal en 4T20. Entre ellas, destacamos que *Walt Disney Co.* dijo que está despidiendo a 28,000 trabajadores en su negocio de resorts en Estados Unidos, *American Airlines Group Inc.* explicó que comenzará a licenciar a 19,000 empleados, mientras que *United Airlines Holdings Inc.* planea reducir unos 12,000 puestos de trabajo. 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.

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.

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