

Creación de 38.2 mil empleos formales en julio

- **Empleo formal (julio): 38,164 nuevos empleos formales (vs. 22,060 en el mismo mes del año pasado)**
- **Cabe destacar que la creación de empleo formal durante el año ha sido la más alta desde el año 2000**
- **De los empleos generados, 26.4 mil fueron de carácter permanente, mientras que se añadieron 11.7 mil plazas temporales**
- **Por sectores, el empleo en el sector industrial incrementó en 41.8 mil plazas durante el mes, mientras que el sector servicios sumó 18.8 mil empleos**
- **Por su parte, el sector primario perdió 22.5 mil empleos**
- **Esperamos un avance más moderado en la creación de empleos formales**
- **En el mes, Quintana Roo registró el mayor crecimiento porcentual en creación de empleos desde noviembre del 2016 (10.9%)**

Creación de 38.2 mil nuevos empleos formales en julio. De acuerdo a las cifras dadas a conocer por el *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)*, el mercado laboral formal mexicano generó 38,164 nuevos empleos en julio, por arriba de la creación de 22.1 mil empleos observada en el mismo mes del año anterior. Ésta cifra implica una creación de 26,433 empleos permanentes, así como una incremento de 11,731 empleos temporales. En este contexto, cabe destacar que la cifra de crecimiento de empleos en los primeros siete meses del año, ha sido la más alta desde el 2000.

Por sectores, el empleo en el sector industrial se incrementó en 41,803 plazas durante el mes, mientras que el sector servicios sumó 18,829 empleos. Al interior del primero, el subsector manufacturero generó 19,366 empleos durante el período en cuestión, a su vez que el empleo en la construcción añadió 18,829 plazas. Creemos que la creación de empleos manufactureros obedece a un mayor flujo de exportaciones, adelantándose a las posibles políticas comerciales que pueda implementar la nueva administración estadounidense, por lo que creemos que ésta se moderará en los siguientes meses.

Dentro de los servicios, el sector con mayor aumento de empleos fue el de comercio con 27,020 plazas, seguido del sector de servicios para empresas, personas y hogar con 26,967 posiciones. Sin embargo, se observó una pérdida de 41,172 en servicios sociales y comunales. Por su parte, en el sector servicios continuamos observando que el empleo formal sigue siendo impulsado por el sector empresarial y comercial.

Asimismo, destaca la disminución de 22,468 plazas en el sector primario, el cual es consistente con las cifras observadas en años anteriores, ya que este mes coincide con el ciclo agrícola donde menos mano de obra es necesaria.

16 de agosto 2017

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

Francisco Flores

Economista, México
francisco.flores.serrano@banorte.com

Miguel Calvo

Analista Regional y Sectorial
miguel.calvo@banorte.com

Creación de empleo formal: julio 2017

	jul-17	jul-16	% anual	ene-jul, '17	ene-jul, '16
Total	38,164	22,060	73.0	555,598	464,098
Permanentes	26,433	21,869	20.9	443,916	401,636
Eventuales	11,731	191	6,041.9	111,682	62,462
Urbanos	18,974	7,290	160.3	174,911	128,941
Campo	-7,243	-7,099	2.0	-63,229	-66,479
Creación mensual formal de empleo por actividad económica					
Actividades primarias	-22,468	-12,979	73.1	-65,405	-56,833
Actividad industrial	41,803	33,727	23.9	395,519	300,359
Minería	690	91	658.2	7,493	348
Manufacturas	19,366	23,246	-16.7	258,039	193,125
Construcción	18,112	8,594	110.8	129,238	106,457
Industria eléctrica y suministro de agua potable	3,635	1,796	102.4	749	429
Servicios	18,829	1,312	1,335.1	225,484	220,572
Comercio	27,020	17,985	50.2	37,677	57,933
Transportes y comunicaciones	6,014	1,888	218.5	42,909	31,022
Servicios para empresas, personas y hogar	26,967	34,586	-22.0	125,669	136,362
Servicios sociales y comunales	-41,172	-53,147	-22.5	19,229	-4,745

Fuente: STPS

Esperamos un avance más moderado en la creación de empleos formales. A pesar del buen desempeño del empleo formal durante el segundo trimestre del año, esperamos que el avance del mercado laboral formal siga siendo afectado por la incertidumbre alrededor del crecimiento de la economía mexicana. Aunado a esto, el impacto de los recortes fiscales seguirá mermando la creación de empleo en el sector de construcción, dada la disminución en obras públicas.

En el ámbito regional

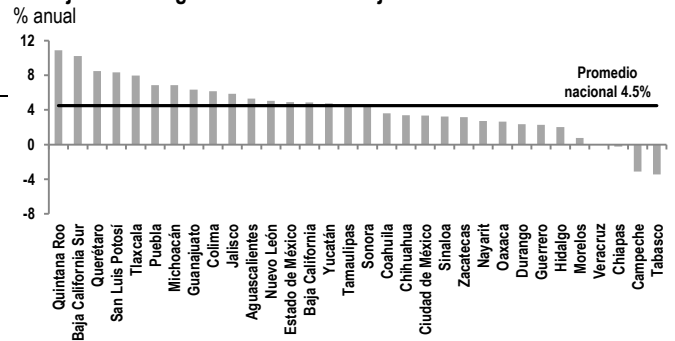
En el mes, Quintana Roo registró el mayor crecimiento porcentual en creación de empleos desde noviembre del 2016 (10.9%). Durante el mes de julio, el estado de Quintana Roo lideró el crecimiento porcentual de la creación de empleos formales a nivel nacional al registrar un avance de 10.9% en términos anuales, siendo éste el mayor crecimiento registrado en la entidad desde el mes de noviembre del año anterior. En este sentido, Quintana Roo pasó de 371,368 asegurados en el IMSS en julio 2016 a 411,790 en el mismo mes del 2017, (40,422 personas aseguradas más que en 2016). Asimismo, destacamos que dicho crecimiento se ubicó muy superior al obtenido a nivel nacional (4.5%). Cabe señalar que de enero a julio, se han generado en el estado un total de 38,682 plazas laborales de tipo formal, 8,605 más que en el mismo periodo del 2016. Tan sólo en el mes de julio, en la entidad se generaron 6,256 empleos, (16.2% del total generado en los primeros siete meses del año), como se observa en el cuadro inferior izquierdo. En este contexto, el 60% de las plazas laborales se crearon forma permanente (3,745), mientras que el 40% restante se generó en su mayoría de tipo eventual urbano.

Entidades con mayor creación de empleo formal: julio 2017

	Trabajadores asegurados		Creación de empleos	
	miles	% anual	jul-17	ene-jul,'17
Total nacional	19,172	4.5	38,164	555,598
Quintana Roo	412	10.9	6,256	38,682
Baja California Sur	167	10.2	-1,028	10,987
Querétaro	542	8.5	1,116	34,761
San Luis Potosí	417	8.3	1,176	21,999
Tlaxcala	96	8.0	171	4,829

Fuente: Banorte; STPS

Trabajadores asegurados en el IMSS – julio 2017



Fuente: Banorte; STPS

Por otro lado, otros estados que alcanzaron una tasa de crecimiento muy superior al promedio nacional en julio fueron Baja California Sur (10.2%), Querétaro (8.5%), San Luis Potosí (8.3%) y Tlaxcala con 8%, como se observa en el cuadro superior.

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, Gerardo Daniel Valle Trujillo, 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, brinda 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.

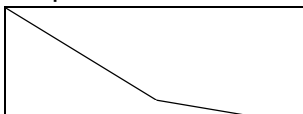
Tenencia de valores y otras revelaciones.

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, finge 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 MANTENER VENTA	<p>Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</p> <p>Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</p> <p>Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</p>

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	Gerente 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
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@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	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@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