

Continúa el dinamismo en la creación formal de empleo

11 de abril 2017

- **Empleo formal (marzo): 140,347 nuevos empleos formales (vs. 59,412 en el mismo mes del año pasado)**
- **De los empleos generados, 113,091 fueron de carácter permanente, mientras que 27,256 fueron temporales**
- **Por sectores, el empleo en el sector industrial incrementó en 68,620 plazas durante el mes, mientras que el sector servicios sumó 64,440 empleos**
- **Por su parte, el sector primario generó 7,287 nuevos empleos**
- **A pesar del buen desempeño del empleo formal durante el primer trimestre del año, hacia delante esperamos un avance más moderado en la creación de empleos formales**
- **Tlaxcala mostró el mayor crecimiento porcentual en creación de empleos a nivel nacional en el tercer mes del año**

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

Francisco Flores

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

Miguel Calvo

Economista Regional y Sectorial
miguel.calvo@banorte.com

Creación de 140 mil nuevos empleos formales en marzo. De acuerdo a las cifras dadas a conocer por el *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)*, el mercado laboral formal mexicano generó 140,347 nuevos empleos en marzo, por encima de la creación de 59 mil empleos observada en el mismo mes del año anterior. Ésta cifra implica una creación de 113,091 empleos permanentes, así como un aumento de 27,256 empleos temporales, mostrando una mejor dinámica a la observada en el año anterior.

Por sectores, el empleo en el sector industrial incrementó en 68,620 plazas durante el mes, mientras que el sector servicios sumó 64,440 empleos. Al interior del primer sector, el subsector manufacturero generó 51,655 empleos durante el período en cuestión, mientras que el empleo en la construcción incrementó en 15,227 plazas. Dentro de los servicios, el sector con mayor aumento de empleos fue servicios para empresas, personas y hogar con 41,564 empleos, seguido de los servicios sociales y comunales, que sumó 10,994 plazas.

Documento destinado al público en general

Creación de empleo formal: Marzo 2017

	mar-17	mar-16	ene-mar, '17	ene-mar, '16
Total	140,347	59,412	377,694	270,873
Permanentes	113,091	41,289	224,063	151,844
Eventuales	27,256	18,123	153,631	119,029
Urbanos	25,375	6,433	122,464	90,351
Campo	1,881	11,690	31,167	28,678
Creación mensual formal de empleo por actividad económica				
Actividades primarias	7,287	13,127	42,831	41,556
Actividad industrial	68,620	11,773	224,325	135,014
Minería	1,455	-1,490	4,154	-77
Manufacturas	51,655	18,524	155,805	88,445
Construcción	15,227	-7,110	65,539	45,733
Industria eléctrica y suministro de agua potable	283	1,849	-1,173	913
Servicios	64,440	34,512	110,538	94,303
Comercio	8,269	12,377	-24,894	-20,318
Transportes y comunicaciones	3,613	-2,294	6,419	14,432
Servicios para empresas, personas y hogar	41,564	13,176	57,393	40,795
Servicios sociales y comunales	10,994	11,253	71,620	59,394

Fuente: STPS

Esperamos un avance más moderado en la creación de empleos formales. A pesar del buen desempeño del empleo formal durante el primer trimestre del año, hacia delante esperamos un avance más moderado en el mercado laboral formal. Consideramos que la incertidumbre alrededor del crecimiento de la economía mexicana, la cual ya se ha reflejado en las cifras de actividad industrial, impactará de manera negativa al empleo formal. 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.

De nuestro economista regional

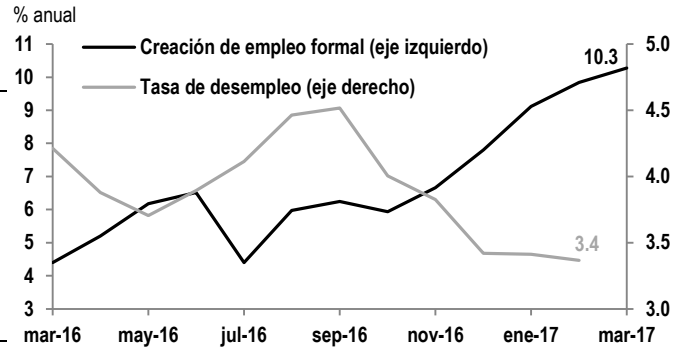
Tlaxcala mostró el mayor crecimiento porcentual en creación de empleos a nivel nacional. Durante marzo del año en curso, el estado de Tlaxcala lideró el crecimiento porcentual de la creación de empleos formales al registrar un avance de 10.3% en términos anuales pasando de 85,563 asegurados en el IMSS en marzo 2016 a 94,353 en el mismo mes del 2017, (8,790 personas aseguradas más que en 2016). En este sentido, destacamos dicho incremento en el nivel de creación de empleo de la entidad se ubicó muy por arriba con respecto al obtenido a nivel nacional (4.6%), y ha sido el mayor registrado por el estado desde agosto 2010. Cabe señalar que al cierre del 1T17, Tlaxcala ha generado un total de 3,439 plazas laborales de tipo formal, 2,211 más que en el mismo periodo del 2016. Tan sólo en el mes de marzo, se generaron en la entidad 1,554 empleos, (45.2% del total generado en el primer trimestre del año), como se observa en la tabla de la siguiente página. Adicionalmente, de los 1,554 empleos formales creados en la entidad, 540 se dieron de manera permanente (35%), y 1,014 de forma eventual (65%). En este contexto, 97% de las plazas eventuales se dieron en la ciudad y el restante en el campo.

Entidades con mayor creación de empleo formal: marzo 2017

	Trabajadores asegurados % anual	Creación de empleos	
		mar-17	ene-mar,'17
Total nacional	4.6	140,347	377,694
Tlaxcala	10.3	1,554	3,439
Baja California Sur	10.1	2,087	5,152
Quintana Roo	10.1	4,559	20,428
Querétaro	8.4	6,383	22,720
Michoacán	6.9	8,959	12,455

Fuente: Banorte-Ixe; STPS

Mercado laboral de Tlaxcala



Fuente: Banorte-Ixe; STPS

Cabe señalar que parte del incremento en la creación de empleo en la entidad, se debe a un efecto estacional por motivo de la Semana Santa ya que el año pasado ésta ocurrió en el mes de marzo. Adicionalmente, se ha registrado un mayor flujo en las inversiones extranjeras dentro de la entidad, a pesar de la incertidumbre económica por las políticas del Presidente de los Estados Unidos. Un ejemplo de ello fue la inauguración de la empresa *Ferper Springs* en el ramo automotriz.

Por otro lado, otros estados que alcanzaron una tasa de crecimiento muy superior al promedio nacional fueron Baja California Sur y Quintana Roo (10.1%), Querétaro (8.4%), y Michoacán con 6.9%, como se observa en la tabla 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, 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, ni 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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
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	Gerente Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247

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.cebillos@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