

Nómina no agrícola – Las condiciones laborales mantienen buen dinamismo

5 de Marzo 2015

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

Julia Baca
Economista, EE.UU.
julia.baca.negrete@banorte.com

- Este viernes a las 7:30am se dará a conocer el reporte del mercado laboral correspondiente a febrero
- Estimamos que la economía añadirá 243 mil puestos de empleo
- Esperamos que la tasa de desempleo perderá una décima de punto a 5.6%
- Cifras de ADP resultaron por debajo de la expectativa, no obstante mantenemos nuestro estimado de una creación de 243 mil puestos en febrero
- La evaluación al interior del FOMC sobre el mercado laboral es que las condiciones laborales han mejorado en todas la dimensiones

Mañana a las 7:30am se dará a conocer la nómina no agrícola de febrero.

Estimamos que la economía sumará 243 mil plazas en el segundo mes del año, lo cual implica una desaceleración frente al promedio móvil de los últimos seis meses de 282 mil empleos, pero indica una estabilización de las condiciones de empleo. Consideramos que podríamos ver una desaceleración en la creación de empleos tomando en cuenta las nevadas en algunas regiones del país, asimismo hubo una serie de conflictos laborales en algunas refinerías. Esperamos que la tasa de desempleo pierda una décima de punto a 5.6% en febrero. El reporte ayudará a reafirmar que el desempeño del mercado laboral ha mejorado en todas las dimensiones, tal como lo describió Janet Yellen en su testimonio ante el Congreso, pues destacó más elementos positivos, que negativos sobre la recuperación del mercado laboral. En este contexto, habrá que poner atención a variable como la tasa de participación que comentó que es menor a lo que se estimó y al crecimiento de los salarios, que sigue siendo lento.

Las señales en los indicadores de empleo en febrero son congruentes con un crecimiento continuo en las condiciones de empleo:

1. La creación de empleos en el sector privado se moderó en febrero a 212 mil plazas, inferior a la creación mensual promedio de 246 mil en los últimos tres meses, lo que advierte sobre una ligera desaceleración, que es coherente con los factores mencionados anteriormente que pudieron pesar ligeramente la nómina de febrero. La cifra resultó por debajo de la expectativa del consenso, de 219 mil plazas, luego de una revisión al alza significativa en enero a 250 mil de 213 mil anunciadas inicialmente. No obstante, es importante aclarar que el dato de empleo ADP suele tener un margen de error de alrededor de 30 a 40 mil plazas, por lo que mantenemos nuestro estimado de 243 mil plazas en febrero.

2. Los indicadores de empleo relacionados con la manufactura anuncian una contribución escasa por parte de este sector. El subíndice de empleo en el ISM manufacturero, se desaceleró por segundo mes consecutivo al perder 2.7pts a 51.4pts en febrero, el nivel más bajo que se registra desde junio de 2013. No obstante, continua en terreno positivo y una lectura por encima de 50.6pts por un tiempo prolongado se traduce en ganancias en el empleo manufacturero dentro del reporte oficial del mercado laboral del *BLS*. Asimismo, el subíndice de empleo del PMI manufacturero se deterioró al disminuir 0.6pts a 52.8pts. Por su parte, cifras del *ADP* anunciaron que este sector sumó sólo 3 mil puestos de trabajo en febrero, inferior al promedio móvil en los últimos tres meses de 20 mil plazas al mes de enero. En conjunto, estos datos apuntan a una buena contribución limitada por parte de este sector en la nómina no agrícola de febrero.
3. Indicadores de empleo relacionados con el sector servicios sugieren sobre una buena contribución por parte de este sector. El subíndice de empleo en el ISM de servicios creció 4.8pts a 54.6pts en febrero, que prácticamente revierte la fuerte caída que registró este índice en enero, lo que lo ubica en el mismo nivel al del promedio móvil en los últimos tres meses, lo que advierte sobre una contribución constante por parte del sector servicios. En tanto, el reporte de empleo *ADP* anunció que este sector, añadió 181 mil puestos de empleo, cercano al promedio móvil de 201 mil plazas en los últimos tres meses. Cabe señalar que las contribuciones por parte de este sector son de gran importancia, ya que este sector suele ser intensivo en capital humano y es la principal fuente de empleo.
4. Las solicitudes por desempleo bajaron pronunciadamente. El promedio de las solicitudes de seguro por desempleo durante el período de encuesta de febrero se ubicaron en 283 mil solicitudes, menor a las 307 mil solicitudes de los primeros doce días de enero. Sin embargo, es importante destacar que las cifras de febrero incluyeron algunos feriados lo que dificulta ajustar las cifras. Igualmente habrá que tomar en cuenta el impacto que pudiesen tener nevadas en algunas regiones y los conflictos laborales en ciertas refinerías. No obstante, la tendencia en las solicitudes por desempleo ha sido a la baja y se mantiene por debajo de las 300 mil solicitudes, lo que es consistente con una creación mensual promedio de arriba de 200 mil plazas por mes, como lo hemos estado observando.

5. La apreciación por parte de los consumidores respecto a las condiciones laborales fueron en general, menos optimistas, mientras que el porcentaje de aquellos que consideran que la economía ofrece varias oportunidades de trabajo bajó marginalmente a 20.5% de 20.7%, mientras que el número de consumidores que opina que es difícil conseguir un empleo subió a 26.2% de 24.6% previo. Por su parte, la expectativa sobre las condiciones laborales también se deterioró. Aquellos que esperan un mayor número de empleos en el futuro decreció a 13.4% de 17.3%, mientras que el número de personas que esperan una disminución en las oportunidades de empleo a futuro bajó a 14.3% de 14.8% previo.

Estimamos una creación de 243 mil plazas en febrero. Nuestro pronóstico asume que el sector privado incorporará 236 mil plazas, por encima de las 212 mil plazas que anunció el sector privado ADP, pero como sabemos este reporte suele tener un margen de error de alrededor de 30 a 40 mil plazas, como explicamos anteriormente. Por parte del sector público esperamos que retire 7 mil puestos de trabajo. Finalmente, estimamos que la tasa de desempleo bajará una décima de punto ante la constante ganancia en los empleos, mientras que para la tasa de participación esperamos cambios marginales tras el incremento que observó en el mes de enero.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Katia Celina Goya Ostos, Livia Honsel, Alejandro Padilla Santana, Alejandro Cervantes Llamas, Julia Elena Baca Negrete, Juan Carlos Alderete Macal, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Santiago Leal Singer, Rey Saúl Torres Olivares; Manuel Jiménez Zaldívar, Víctor Hugo Cortes Castro, Marisol Huerta Mondragón, Marissa Garza Ostos, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández, María de la Paz Orozco, Tania Abdul Massih Jacobo, Hugo Armando Gómez Solís, Valentín III Mendoza Balderas, 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, 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 Análisis Económico	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Análisis Económico	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
Julieta Álvarez Espinosa	Asistente Dir. Ejecutiva Análisis y Estrategia	julieta.alvarez@banorte.com	(55) 5268 - 1613
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
Julia Elena Baca Negrete	Gerente Economía Internacional	julia.baca.negrete@banorte.com	(55) 1670 - 2221
Livia Honsel	Gerente Economía Internacional	livia.honsel@banorte.com	(55) 1670 - 1883
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Rey Saúl Torres Olivares	Analista Economía Nacional	saul.torres@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 de Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5004 - 1275
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 5004 - 1231
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 5004 - 1179
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 5004 - 1227
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 5004 - 1266
Valentín III Mendoza Balderas	Gerente de Análisis	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 5268 - 9000 x 1267
María de la Paz Orozco García	Analista	maripaz.orozco@banorte.com	(55) 5004 - 5262

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5004 - 1405
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 5004 - 1340
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@banorte.com	(55) 5004 - 1437

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Jorge de la Vega Grajales	Director General Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Banca Patrimonial y Privada	lpietrini@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General de Administración de Activos y Desarrollo de Negocios	pimentelr@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Banca Internacional	rvelazquez@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9879
Víctor Antonio Roldán Ferrer	Director General Banca Corporativa Transaccional	vrolan@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1454