



Perspectivas

MERCADO LABORAL MÉXICO

BX+

OBJETIVO

En esta nota se presenta la evolución mensual del mercado laboral y se monitorea el comportamiento de los principales indicadores relacionados. Adicionalmente, se encontrará un segmento de conclusiones que permite tener una visión general y perspectivas del sector en el corto y mediano plazo.

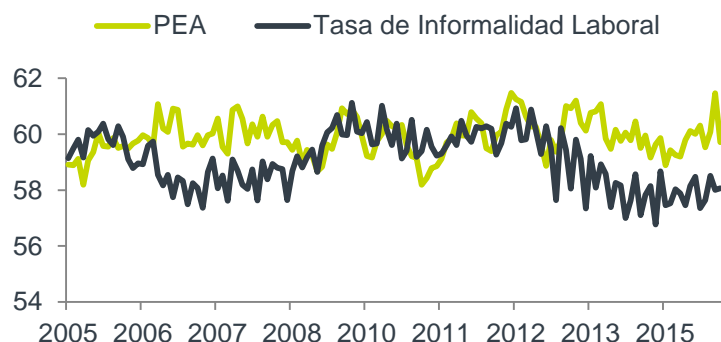
OFERTA DE TRABAJO: CON LIGERA TENDENCIA AL ALZA

La oferta laboral plantea un escenario sólido aunque con una ligera tendencia al alza. De continuar con ella, el mercado podría no ser capaz de asimilar esa sobreoferta y ocasionar una reversión en la tendencia de la tasa de informalidad laboral.

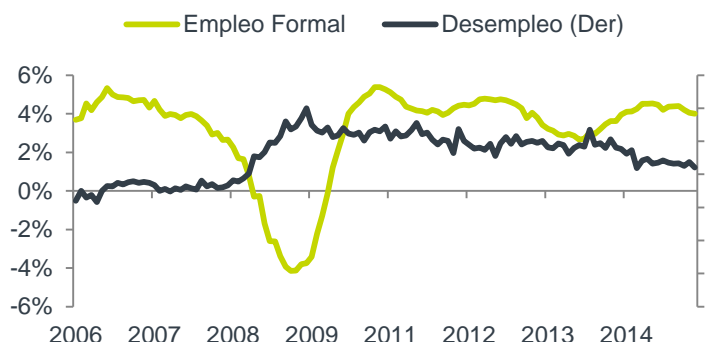
DEMANDA CON REZAGOS EN INDUSTRIA

Muestra un crecimiento sólido aunque rezagado en algunos sectores relacionados con la economía secundaria. De continuar esta tendencia, podrían existir afectaciones sobre la tasa de desempleo. A lo largo de 2015, la **tasa de desempleo** sostuvo un promedio de 4.3%¹ de la PEA, uno de sus niveles más bajos desde 2010.

PEA y Tasa de Informalidad Laboral (%)



Desempleo (%) y Empleo Formal (Var. Anual)



Fuente: GFBX+/ INEGI ENOE/ STPS

CONCLUSIONES

Si bien, el saldo es positivo, existen riesgos importantes sobre el empleo en el mediano plazo:

- La **tasa de informalidad podría revertir su tendencia**. Ello dado el ritmo de crecimiento de la PEA y la estructura de mercado, misma que se está orientando hacia un crecimiento en los empleadores y trabajadores por cuenta propia.
- La **tasa de desempleo podría presionarse al alza**. Todavía no se ha visto un efecto, pero el crecimiento en la PEA podría, por definición, presionar la razón de desempleo hacia arriba. Adicionalmente, el bajo dinamismo en el sector industrial no ayudará a cubrir una futura sobreoferta de trabajo

¹ Cifras ajustadas por estacionalidad

“El trabajo es el único capital no sujeto a quiebras”

Jean de la Fontaine

Pamela Loubet
mpdiaz@vepormas.com
562251500 Ext. 1767

Enero 25, 2016

@AyEveporMas



CATEGORÍA
ECONÓMICO



5 TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA (MIN)



OBJETIVO DEL REPORTE
Dar a conocer con mayor
detalle el panorama
económico.

OFERTA DE TRABAJO

Los factores que definen la oferta laboral obedecen principalmente a aspectos de orden estructural y no coyuntural. En este sentido, es factible observar tendencias sólidas en los indicadores de empleo que pueden resumirse en los siguientes puntos:

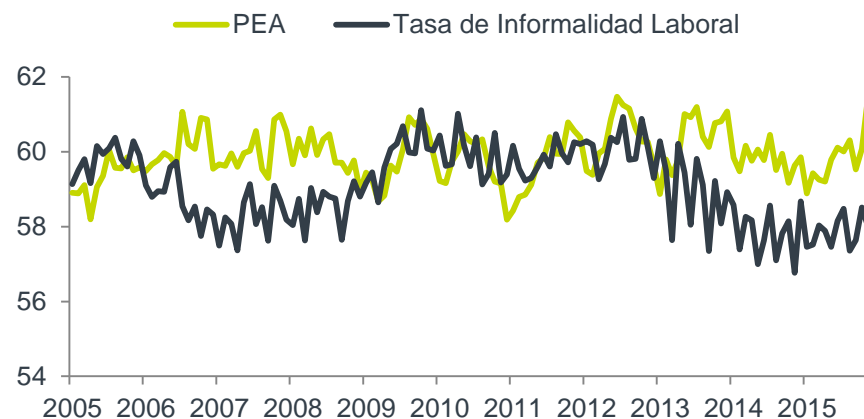
- i. En el transcurso de 2015, la **población económicamente activa (PEA)** se mantuvo oscilando alrededor del 59.8 % de la población de 14 años y más. Destaca que la cifra se mantenido estable aunque con una ligera tendencia al alza.
- ii. Si bien, los trabajadores **subordinados (remunerados)** representan el mayor porcentaje de la población ocupada total (Promedio 2015: 67.84%), ha habido un ligero crecimiento en aquellos que trabajan por cuenta propia o son empleadores, en el transcurso del año, la población perteneciente a este segmento alcanzó una variación anual promedio de 4.7%.
- iii. La **tasa de informalidad laboral** continúa siendo muy elevada (Promedio 2015: 57.9%), sin embargo, es de destacar la ligera tendencia que ha presentado a la baja durante el año. El panorama favorable puede verse afectado en el mediano plazo por el menor dinamismo en la actividad económica, así como por la tendencia al alza que muestra la PEA.
- iv. Acorde con el **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)**, las perspectivas de las familias en torno a la situación del empleo en el país, tuvieron un crecimiento promedio anual de 4.5%. Este aspecto, reafirma el optimismo que prevalece para encontrar empleo. El crecimiento de dicho indicador es importante, puesto que perspectivas bajas podrían ocasionar una caída en la PEA.

La oferta laboral plantea un escenario sólido aunque con una ligera tendencia al alza. De continuar con ella, el mercado podría no ser capaz de asimilar esa sobreoferta y ocasionar una reversión en la tendencia de la tasa de informalidad laboral.

DEMANDA DE TRABAJO

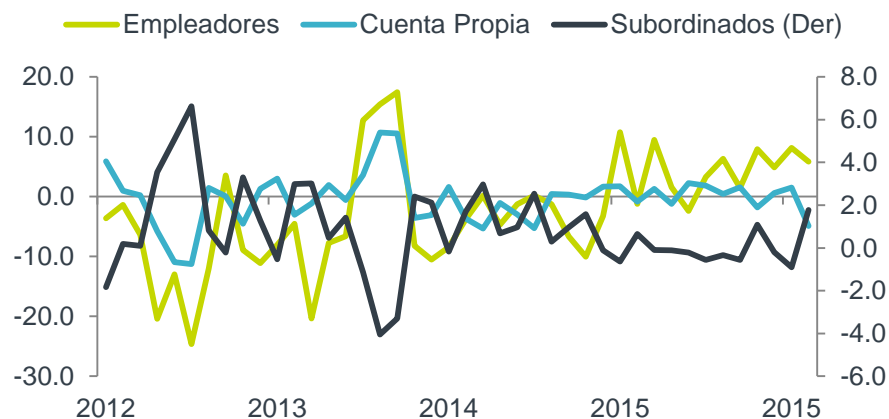
De carácter más coyuntural, destacamos los siguientes aspectos relacionados con la demanda de empleo:

Perspectivas – PEA y Tasa de Informalidad Laboral (%)



Fuente: GFBX+/ INEGI ENOE

Perspectivas – Estructura Laboral (Var. % Anual)

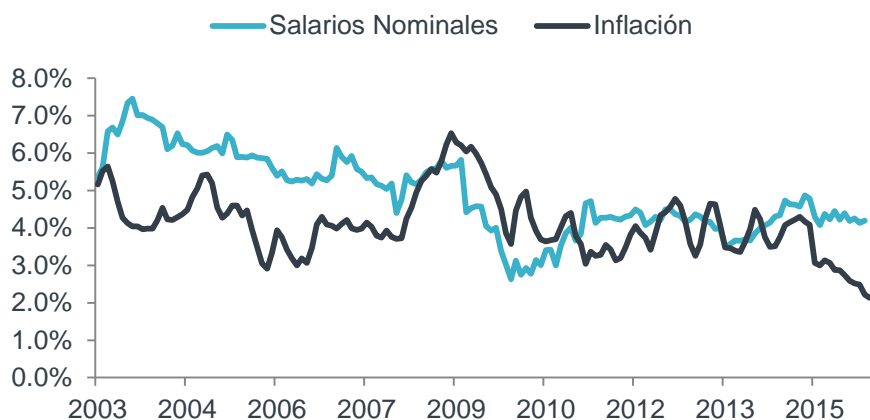


Fuente: GFBX+/ INEGI ENOE

- i. A lo largo de 2015, la **tasa de desempleo** sostuvo un promedio de 4.3%² de la PEA, uno de sus niveles más bajos desde 2010. En su última lectura, ésta se ubicó en 4.37%.
- ii. Por su parte, el **empleo formal**, medido a través de la cantidad de trabajadores asegurados en el IMSS, tuvo un crecimiento promedio anual de 4.30%, lo que representa la creación de 639 mil puestos de trabajo. Pese a esto, durante el último trimestre de 2015, este último indicador ha registrado una ligera pérdida de dinamismo.
- iii. En lo que respecta a la producción, la tendencia ha corrido en contra. El indicador global de actividad económica (**IGAE**) registró, en su lectura de noviembre, un crecimiento anual de 2.7%. **La pérdida de dinamismo en algunos sectores de la economía ha provocado una sobreoferta de trabajo que podría impactar la tasa de desempleo en el mediano plazo.**
- iv. Los **salarios nominales**, tuvieron un crecimiento promedio anual de 4.3% durante 2015. La cifra, es marginalmente inferior a la variación media de 4.4% que se registró en 2014.
- v. En términos generales, el ritmo del empleo se encontró homologado entre sectores. El rubro de **construcción** mantuvo una sólida tasa de crecimiento que alcanzó un promedio de 8.8% durante 2015, ello en línea con el adecuado dinamismo que presentó el sector en el año referido. La utilización del factor trabajo en dicho rubro es elevada, por lo que su ritmo favoreció las contrataciones en el segmento. En una arista contraria, las nóminas generadas en las **industrias extractivas**, tuvieron una contracción promedio de 4.3%.

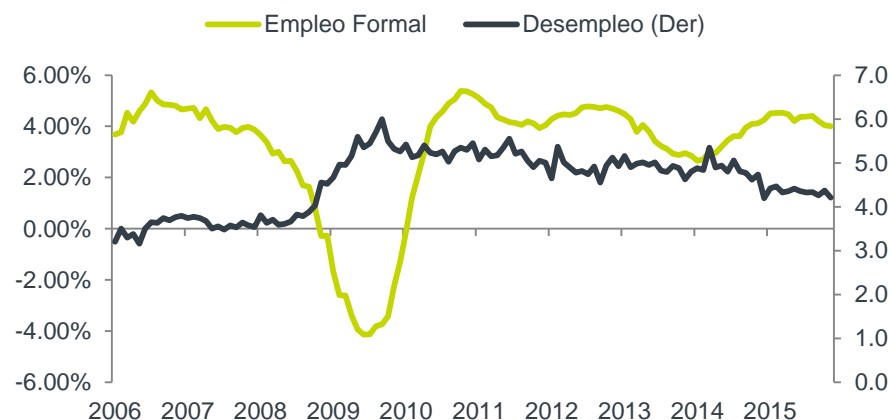
A manera de recapitulación, la demanda de trabajo muestra un crecimiento sólido aunque rezagado en algunos sectores relacionados con la economía secundaria. De continuar esta tendencia, podrían existir afectaciones sobre la tasa de desempleo.

Perspectivas – Salarios e Inflación (Var. % Anual)



Fuente: GFBX+/ INEGI ENOE/ STPS

Perspectivas –Desempleo (%) y Empleo Formal (Var. %Anual)



² Cifras ajustadas por estacionalidad

CONCLUSION

2015 fue un año favorable para el mercado laboral en México; en **primera instancia**, la tasa de desempleo alcanzó niveles bajos y estables a lo largo del año, ello pese a que no todos los sectores de la economía se mantuvieron dinámicos; en **segundo lugar**, la tasa de informalidad laboral mostró una ligera caída, signo de que se está dando un proceso adecuado de transición entre el sector formal e informal de la economía. Si bien, el saldo es positivo, existen riesgos importantes sobre el empleo en el mediano plazo:

- iii. La **tasa de informalidad podría revertir su tendencia**. Ello dado el ritmo de crecimiento de la PEA, y la estructura de mercado, misma que se está orientando hacia un crecimiento en los empleadores y trabajadores por cuenta propia. En este sentido, la sobre oferta laboral podría ser asimilada por el sector informal de la economía, aspecto que se ve ya reflejado en la brecha existente entre la tasa de desempleo y la tasa de informalidad laboral
- iv. La **tasa de desempleo podría presionarse al alza**. Todavía no se ha visto un efecto, pero el crecimiento en la PEA podría, por definición, presionar la razón de desempleo hacia arriba. Adicionalmente, el bajo dinamismo en el sector industrial no ayudarán a cubrir una futura sobreoferta de trabajo.

La existencia de políticas que permitan eliminar barreras a la entrada en el sector laboral formal, serán de relevancia crucial para contener la sobreoferta.

Dichas políticas podrían ser mayormente favorecedoras si son orientadas hacia la creación de micro y pequeñas empresas dado la inminente pérdida de dinamismo que la demanda de trabajo podría tener en el mediano plazo.

Indicadores de Empleo Diciembre

	%PO*/%PEA**	Var. Anual (Puntos Base)	Promedio Anual
PEA	59.7	-14.5	59.8
Desempleo (ApE***)	4.4	17.7	4.4
Desempleo (No ApE)	4.0	20.5	4.4
Sector Agropecuario	13.5	4.3	13.3
Sector Construcción	7.5	-13.1	7.8
Sector Manufacturero	15.7	-13.0	16.1
Sector Comercio	20.0	32.1	19.2
Sector Servicios	42.1	-2.3	42.2
Tasa de Informalidad	58.1	-60.7	57.9
Subordinados y Remunerados	68.6	119.9	67.8
Empleadores	4.4	5.8	4.4
Cuenta Propia	21.8	-4.9	22.5
No Remunerados	5.3	-5.7	5.3
	Creado en Diciembre	Var. Anual	Creado en 2015
Empleo Formal (ApE)	70.6	3.7%	639.3
Industrias Extractivas	-0.9	-4.6%	-5.9
Agricultura y Ganadería	5.6	6.6%	26.0
Industrias de Transformación	34.2	5.0%	231.3
Construcción	8.6	3.0%	44.1
Industria Eléctrica	0.2	-0.4%	-0.6
Comercio	16.9	3.4%	118.7
Transportes	6.2	5.5%	51.1
Servicios para empresas	23.6	3.9%	156.1
Servicios sociales	-20.9	0.9%	18.6
	Pesos (Promedio Diario)	Var. Anual	Pesos (Promedio Anual)
Salarios Nominales	293.26	4.2%	294.20

*PO: Población Ocupada

**PEA: Población Económicamente Activa

***ApE: Ajustada por Estacionalidad

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Aldo Iván Hernández Puente, Juan Eduardo Hernández S., Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

CATEGORÍAS Y CRITERIOS DE OPINIÓN

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	aihernandez@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	glesdesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com