

## MÉX: Empleo recuperado al 95% en el primer semestre

- En junio, la tasa de desempleo permaneció en 4.0%, menor al 4.5% estimado.
- El sector primario fue el responsable del 46% de la generación de empleo.
- Los servicios turísticos (-83 mil) muestran daños por la continuación de la pandemia.

26 de julio de 2021

Marcos Daniel Arias Novelo

### La recuperación laboral ha sido veloz, pero empieza a perder ritmo

El INEGI divulgó los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo correspondiente a junio. En el mes la población ocupada (PO) creció en 176 mil personas, con lo que el saldo acumulado del primer semestre del año ascendió a 2.2 millones. A partir de estas cifras, la tasa de desempleo, tanto con cifras originales como con desestacionalizadas, se ubicó en 4.0%, lo que implica pocos cambios respecto de la situación de mayo. Aún así, la recuperación del empleo ha sido veloz, pues hasta ahora se han recuperado el 95% de los empleos perdidos en abril de 2020 y restan 670 mil plazas que podrían recuperarse en lo que resta de 2021.

### El sector primario fue el responsable del 46% de la generación de empleo

A nivel sectorial, el panorama es menos alentador, pues tanto los servicios como la industria tuvieron pérdidas netas durante el mes (-70 mil y -422 mil, respectivamente). Además, aunque a nivel de actividades 7 de las 12 categorías tuvieron cifras positivas, el 46% de la generación se dio en el sector primario (+647 mil), por lo que el resto de la economía tuvo un desempeño más limitado. En el caso del sector secundario la debilidad persistente, pues la variación de puestos laborales en el primer semestre es negativa, con caídas pronunciadas en el ramo de la construcción (-117 mil) y con una participación modesta de las manufacturas (+81 mil).

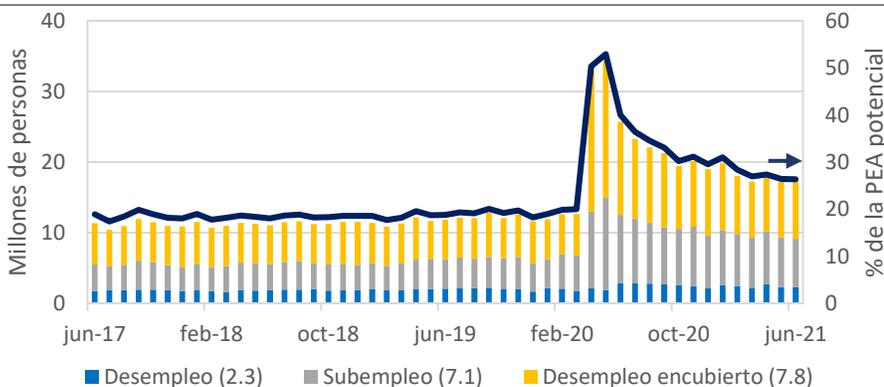
### Los servicios turísticos (-83 mil) muestran daños por la continuación de la pandemia

Por otro lado, los servicios reflejan algunas afectaciones por el resurgimiento de los contagios de Covid-19, especialmente en el área de restaurantes y alojamiento, pues se perdieron 83 mil plazas, con lo que prácticamente se revirtió toda la ganancia de mayo y permanecen más de 500 mil empleos debajo de su nivel pre-pandemia. De las 8 categorías que conforman el sector, solo los servicios sociales y los gubernamentales son los que ya se han recuperado, aunque estos últimos son los de menor peso para el sector terciario. En contraparte, el comercio, que es la categoría más numerosa, se mantiene como una de las más rezagadas, pues con una tasa anual de -8.1% en su población ocupada aún faltan 917 mil empleos para recuperarse.

### Rumbo Económico

La publicación de las cifras de empleo de junio coincide con las señales dadas por otros indicadores y sugiere que el ritmo de mejora de la actividad económica se ha desacelerado en los últimos 2 meses. Al momento, la brecha laboral ya muestra cierto estancamiento, sobre todo por el deterioro en el desempleo encubierto- que ha pasado de 19.0 a 20.0% entre marzo y junio- y pensamos que a lo largo de los próximos meses el mercado laboral enfrentará nuevos desafíos dada la complicación de la epidemia en las semanas recientes. Tras la publicación de los datos el peso se ha mantenido volátil en torno a los \$20.08 por dólar.

### Brecha laboral, cifras originales



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI.

Población laboral en México (Millones de personas)			
	jun-20	may-21	jun-21
15 años y más	96.3	97.4	98.1
PEA	51.1	57.2	57.4
	53.1%	58.7%	58.5%
Ocupada	48.3	54.9	55.1
	94.5%	96.0%	96.0%
Desocupada	2.8	2.3	2.3
	5.5%	4.0%	4.0%
PNEA	45.1	40.2	40.7
	46.9%	41.3%	41.5%
Disponibile	13.2	7.8	8.1
	29.3%	19.5%	20.0%
No disponible	31.9	32.4	32.6
	70.7%	80.5%	80.0%

Fuente: INEGI

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	<a href="mailto:argonzalez@monex.com.mx">argonzalez@monex.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS ECONÓMICO</b>			
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:mdariasn@monex.com.mx">mdariasn@monex.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS CAMBIARIO</b>			
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
Luis Miguel Orozco Campos	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0016	<a href="mailto:lmorozcoc@monex.com.mx">lmorozcoc@monex.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS DE DATOS</b>			
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener. - Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm 5\%$  el rendimiento esperado del IPyC; Venta. - Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.