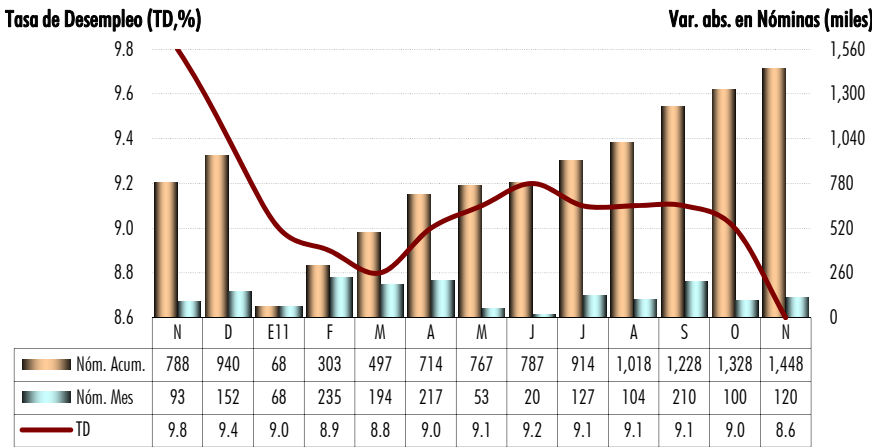


## Empleo y Desempleo en EUA

### Mensajes Importantes

\* **La creación de nóminas no agrícolas se aceleró en noviembre (+120 mil) y la de septiembre y octubre se revisó al alza (de 158 a 210 mil y de 80 a 100 mil, en cada caso). La tasa de desempleo se redujo de 9.0% a 8.6%, su menor nivel en 32 meses, reflejo de la mayor contratación, pero también de una menor fuerza laboral.**

\* **Tales resultados siguen moderando la preocupación por una desaceleración económica más acentuada en EUA, y más aún cuando el resultado reciente de varios indicadores de coyuntura sugiere que la actividad económica está avanzando, aunque lo está haciendo con lentitud.**



El reporte gubernamental de empleo muestra que el crecimiento de la **nómina no agrícola** (pública y privada) **creció en 120 mil unidades durante noviembre**, un resultado en línea con la expectativa del mercado, pero además el empleo generado en los dos meses previos se revisó al alza, el de septiembre de 158 a 210 mil y el de octubre de 80 a 100 mil. Con lo anterior el **empleo generado en enero-noviembre sumó 1,448 miles de unidades**, un monto que casi duplicó las 788 mil del mismo lapso de 2010.

**Por grandes sectores de ocupación**, el resultado mensual se explica por una mayor contratación del sector privado (140 mil plazas vs. 117 mil previas, revisadas desde 104 mil), que sobre compensó la persistente reducción en la del sector público (-20 mil vs. -17 mil previas, revisadas desde -24 mil). **Por grandes actividades**, el empleo en el sector de producción de bienes se contrajo en 6 mil unidades (vs. -4 mil previas, revisadas desde -10 mil); a su interior hubo un modesto incremento en manufacturas (+2 mil vs. +6 mil previas, revisadas desde +5 mil), pero una reducción en el sector de la construcción (-12 mil vs. -15 mil, revisadas desde -20 mil).

Por su parte, la **tasa de desempleo bajó de 9.0% a 8.6%**, su menor nivel desde marzo de 2009, cuando el mercado anticipaba que se mantendría sin cambio. Tal resultado derivó del mencionado avance en las contrataciones, pero también de una reducción en la fuerza laboral (-315 mil). El **ingreso promedio por hora** pasó de 19.52 a 19.54 dólares, en tanto que el **promedio semanal de tiempo trabajado** bajó a 33.7 (su nivel más alto desde agosto de 2008) a 33.6 horas.

La mejora en la contratación laboral de noviembre, y la revisión al alza en la de los dos meses previos, sigue favoreciendo una menor preocupación por una desaceleración económica más acentuada en EUA, y más aún cuando el resultado reciente de varios indicadores de coyuntura (actividad manufacturera regional e ISM manufacturero), sugiere que la actividad económica está avanzando, aunque con un ritmo poco vigoroso, lo que también confirma el Beige Book, al reportar que entre inicios de octubre y mediados de noviembre la actividad económica tuvo un crecimiento entre lento y moderado.

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideren fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de una área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la veracidad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender algún valor, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos, de la que forman parte los economistas y analistas que elaboraron este reporte, es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Inversiones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los áreas de negocio que pueden afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiar, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker/Dealers).

### Indicadores de Empleo y Desempleo

Mes	Var. nóminas (miles)	TD (%)	SUS x Hra.	Hras. x Sem.
Nov 10	93	9.8	19.24	33.5
Dic	152	9.4	19.23	33.5
Ene 11	68	9.0	19.31	33.4
Feb	235	8.9	19.32	33.6
Mar	194	8.8	19.32	33.6
Abr	217	9.0	19.37	33.6
May	53	9.1	19.42	33.6
Jun	20	9.2	19.43	33.6
Jul	127	9.1	19.49	33.6
Ago	104	9.1	19.47	33.5
Sep	210	9.1	19.49	33.6
Oct	100	9.0	19.52	33.7
Nov	120	8.6	19.54	33.6

### Generación de Empleos por Sector (miles)

Mes	Total	Público	Privado	Servs.	Bienes	Const.	Manuf.
Nov 10	93	-35	128	85	8	-8	15
Dic	152	-15	167	148	4	-6	11
Ene 11	68	-26	94	30	38	-20	53
Feb	235	-26	261	154	81	39	37
Mar	194	-25	219	154	40	5	20
Abr	217	-24	241	174	43	4	28
May	53	-46	99	33	20	3	7
Jun	20	-55	75	4	16	-7	14
Jul	127	-46	173	74	53	10	34
Ago	104	32	72	117	-13	-14	-1
Sep	210	-10	220	174	36	31	-1
Oct	100	-17	117	104	-4	-15	6
Nov	120	-20	140	126	-6	-12	2

### Nivel y Estructura Sectorial del Empleo

Sector	Nivel en miles			Part. (%)	V. mes (miles)
	Nov-10	Oct-11	Nov-11		
Privado	107,841	109,579	109,719	83.3	140
Público	22,267	22,009	21,989	16.7	-20
<b>Total</b>	<b>130,108</b>	<b>131,588</b>	<b>131,708</b>	<b>100.0</b>	<b>120</b>
Servicios	112,315	113,481	113,607	86.3	126
Privados	90,048	91,472	91,618	69.6	146
Públicos	22,267	22,009	21,989	16.7	-20
Bienes producidos	17,793	18,107	18,101	13.7	-6
Manufacturas	11,554	11,762	11,764	8.9	2
Construcción	5,504	5,534	5,522	4.2	-12
Rec. Nat. v minería	735	811	815	0.6	4
<b>Total</b>	<b>130,108</b>	<b>131,588</b>	<b>131,708</b>	<b>100.0</b>	<b>120</b>

### Estudios Económicos y Planeación Estratégica

- Mario Correa 5229-2458
- Carlos González 5229-2290
- Gustavo Hernández 5229-2563
- Gerardo Ramírez 5229-2929 ext. 5942
- Silvia González 5229-2139