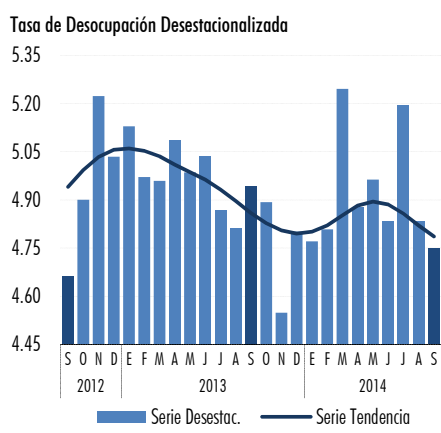
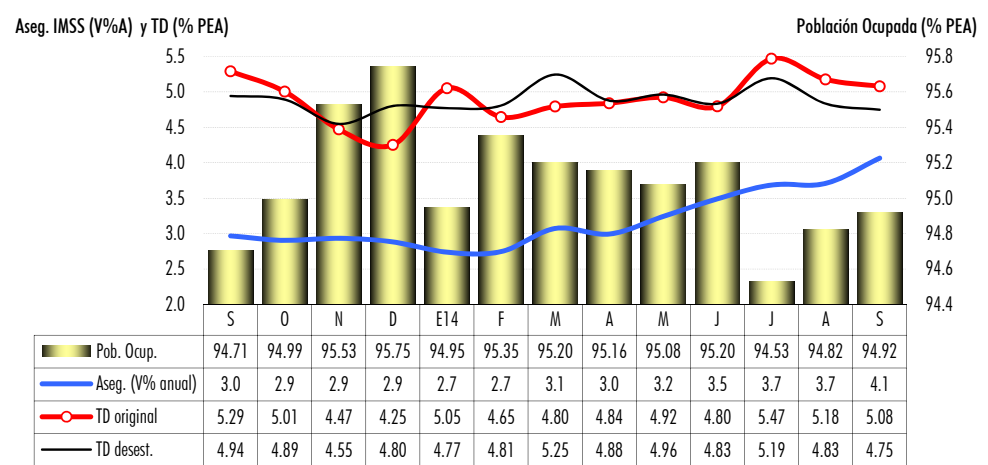


## Tasa de Desocupación en Septiembre

### Mensajes Importantes

- \* La tasa de desocupación (TD) se ubicó en 5.08% en septiembre (vs. 5.18% en agosto y 5.29% un año antes). La TD desestacionalizada disminuyó de 4.83% a 4.75%.
- \* La tasa de participación fue de 58.64% de la población en edad de trabajar y la tasa de informalidad de 57.32% de la población ocupada, menores a las de un año antes.
- \* Los resultados coinciden en forma general con la positiva evolución de los trabajadores asegurados en el IMSS. Así, el repunte económico previsto para la segunda mitad del año en curso debiera contribuir a mantener cuando menos un dinamismo laboral similar al reciente.



Según la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, en el noveno mes del año el **58.64% (tasa de participación)** de la población en edad de trabajar (14 años y más) fue económicamente activa (PEA, personas ocupadas o que buscaban estarlo), porcentaje menor al de un año antes (58.93%). El 94.92% de la PEA se identificó como población ocupada (POC), lo que significa que la **tasa de desocupación (TD) fue de 5.08% en septiembre** (vs. 5.18% en agosto y 5.29% un año antes), manteniéndose arriba de 5.00% por tercer mes consecutivo. Si bien, la TD promedio de los primeros nueve meses de 2014 fue de 4.98%, ligeramente menor al 5.03% de igual lapso de 2013. La **TD desestacionalizada** también se suavizó y lo hizo de 4.83% a **4.75%** entre el octavo y noveno meses del año en curso.

La **tasa de subocupación** (gente con necesidad y disponibilidad para trabajar más horas) en su medición original subió de 7.64% a 8.35% de la POC (vs. 8.30% de un año antes), en tanto que ajustada por estacionalidad pasó de 7.59% a 8.16%. En cuanto a otros indicadores complementarios, la **tasa de presión general** (incluye además de desocupados, a ocupados que buscan empleo, para cambiarlo o también para tener un segundo trabajo) se situó en 8.77% de la PEA (vs. 8.86% en agosto y 9.11% un año antes); la **tasa de informalidad laboral** (que alude a la suma, sin duplicar, de los ocupados que son laboralmente vulnerables por la naturaleza de la unidad económica para la que trabajan, con aquellos cuyo vínculo o dependencia laboral no es reconocido por su fuente de trabajo) fue de 57.32% de la POC (vs. 57.32% en agosto y 57.53% en septiembre de 2014), y la **tasa de ocupación en el sector informal** (referente a personas que trabajan para unidades económicas no agropecuarias operadas sin registros contables y que funcionan a partir de los recursos del hogar o de la persona que encabeza la actividad sin que se constituya como empresa) fue de 27.47% de la POC (vs. 26.53% en agosto y 27.36% en septiembre de 2013).

En su **desempeño regional**, el comparativo anual del promedio móvil de tres meses de la TD a nivel nacional se suavizó, moderación que se generalizó a 19 de los 32 estados del país.

En suma, la TD se moderó, pero permaneció arriba de 5.00%, en tanto que respecto a hace un año fue menor y su promedio de enero-septiembre siguió siendo ligeramente inferior al de similar lapso de 2013, resultados que coinciden de manera general con la positiva evolución de la generación de empleo formal, medido por los asegurados permanentes en el IMSS cuya tasa de incremento anual, de 4.1% en septiembre, fue la más dinámica desde abril de 2013. Así, el repunte económico previsto para la segunda mitad del año en curso debiera contribuir a mantener cuando menos un dinamismo laboral similar al reciente.

Edo.	2013				2014				Sep14-Sep13	Var. abs.
	Sep	Jun	Jul	Ago	Sep	Ago	Jul	Jun		
Nal	5.19	4.85	5.06	5.15	5.24	5.18	5.08	5.08	0.05	
Ags	5.95	5.72	5.94	5.84	6.14	6.14	6.14	6.14	0.19	
BC	6.42	5.54	6.14	6.06	6.09	6.09	6.09	6.09	-0.34	
BCS	5.80	5.05	5.88	5.89	6.79	6.79	6.79	6.79	0.99	
Camp	2.54	3.24	2.92	2.70	2.81	2.81	2.81	2.81	0.26	
Coah	5.78	5.32	5.05	5.16	4.66	4.66	4.66	4.66	-1.12	
Col	5.21	4.41	4.76	4.84	5.07	5.07	5.07	5.07	-0.14	
Chis	2.75	3.24	3.21	3.58	3.66	3.66	3.66	3.66	0.91	
ChiH	5.16	3.19	3.68	4.18	4.60	4.60	4.60	4.60	-0.56	
DF	5.66	6.92	7.25	7.14	7.40	7.40	7.40	7.40	1.74	
Dgo	7.09	6.09	5.76	6.01	6.21	6.21	6.21	6.21	-0.88	
Gto	5.64	4.62	4.38	4.71	5.06	5.06	5.06	5.06	-0.58	
Gro	2.87	1.50	2.11	2.02	2.05	2.05	2.05	2.05	-0.83	
Hgo	5.06	4.07	4.47	4.61	4.71	4.71	4.71	4.71	-0.36	
Jal	5.62	4.95	5.58	5.75	5.89	5.89	5.89	5.89	0.27	
Méx	6.01	6.53	6.20	6.42	6.14	6.14	6.14	6.14	0.13	
Mich	4.57	3.18	3.57	3.13	3.52	3.52	3.52	3.52	-1.05	
Mor	4.36	4.06	4.12	4.37	4.80	4.80	4.80	4.80	0.44	
Nay	6.05	6.09	6.63	6.75	6.87	6.87	6.87	6.87	0.81	
NL	5.85	5.42	5.87	5.87	5.64	5.64	5.64	5.64	-0.20	
Oax	2.90	2.52	2.64	2.62	3.16	3.16	3.16	3.16	0.26	
Pue	4.41	4.05	4.16	4.26	4.13	4.13	4.13	4.13	-0.28	
Qro	4.73	6.01	6.88	6.32	6.95	6.95	6.95	6.95	2.22	
QR	4.21	4.47	5.28	5.61	5.66	5.66	5.66	5.66	1.45	
SLP	3.46	3.18	3.30	3.11	3.32	3.32	3.32	3.32	-0.14	
Sin	6.14	5.62	5.77	6.02	6.06	6.06	6.06	6.06	-0.08	
Son	6.22	4.84	5.66	6.28	6.86	6.86	6.86	6.86	0.64	
Tab	6.57	6.63	6.44	6.37	6.41	6.41	6.41	6.41	-0.16	
Tams	7.71	5.19	5.95	5.87	6.08	6.08	6.08	6.08	-1.62	
Tlax	6.29	5.82	5.72	6.07	6.19	6.19	6.19	6.19	-0.09	
Ver	4.19	3.67	4.11	3.88	3.81	3.81	3.81	3.81	-0.38	
Yuc	3.41	2.29	2.54	3.18	3.33	3.33	3.33	3.33	-0.09	
Zac	4.51	4.52	4.56	4.27	4.45	4.45	4.45	4.45	-0.05	

\*: Promedio del mes en cuestión con los dos meses previos

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran confiables 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 en el presente documento, no el de un 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 voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender algún activo, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo, el presente análisis no puede ser entendido como un Asesorio de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguno o algunos emisores(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas 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 las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no recibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno 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 las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda 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 de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotiabank Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

### Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Luis A. Jaramillo 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Diana G. Montiel 5123-3000 ext. 36760

estudeco@scotiab.com.mx