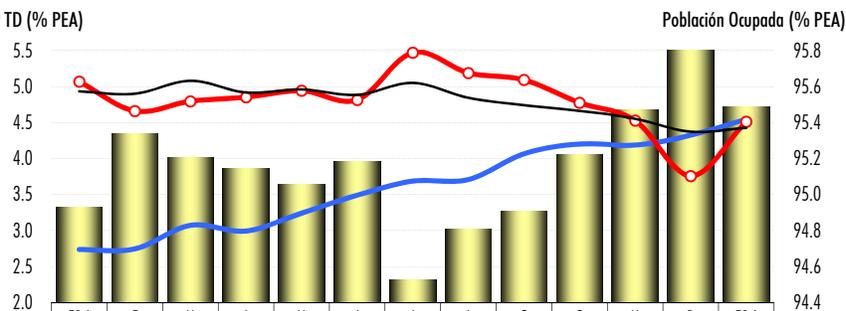


## Tasa de Desocupación en Enero

### Mensajes Importantes ▶

- La tasa de desocupación (TD) subió de 3.75% a 4.51% en enero; si bien, se mantuvo en niveles bajos, comparables con los observados hace 6 años. La TD desestacionalizada igual aumentó, de 4.37% a 4.43%, no obstante fue la segunda más baja desde octubre de 2008.
- La tasa de participación fue de 58.88% de la población en edad de trabajar y la tasa de informalidad de 57.46% de la población ocupada, ambas inferiores a las de un año antes.
- Los resultados de la TD coinciden con el favorable dato de creación de empleo formal (+59,784 plazas) y sugiere mejora en el ritmo de actividad económica de inicio de 2015.

Aseg. IMSS (V%A) y TD (% PEA)



	E14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E14
■ Pobl. Ocup.	94.93	95.34	95.20	95.15	95.06	95.18	94.53	94.81	94.91	95.22	95.47	96.24	95.49
— Aseg. (V% anual)	2.7	2.7	3.1	3.0	3.2	3.5	3.7	3.7	4.1	4.2	4.2	4.3	4.5
— TD original	5.07	4.66	4.80	4.85	4.94	4.82	5.47	5.19	5.09	4.78	4.53	3.76	4.51
— TD desest.	4.93	4.90	5.08	4.92	4.96	4.88	5.05	4.84	4.74	4.66	4.55	4.37	4.43

Según la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, en el primer mes de 2015, el **58.88% (tasa de participación)** de la población en edad de trabajar (15 años y más) fue económicamente activa (PEA, personas ocupadas o que buscaban estarlo), porcentaje menor al de un año antes (59.84%). El 95.49% de la PEA se identificó como población ocupada (POC), lo que significa que la **tasa de desocupación (TD) fue de 4.51% en enero** (vs. 3.76% en diciembre, 5.07% un año antes y 4.50% previsto), lo que significó su primer repunte, luego de cinco meses de venir disminuyendo; si bien, permaneció abajo de 5.00% por cuarto mes consecutivo y fue la quinta más reducida en seis años. Por su parte, la **TD desestacionalizada** subió levemente, de 4.37% en diciembre a 4.43% en enero, no obstante fue la segunda más baja desde octubre de 2008.

La **tasa de subocupación** (gente con necesidad y disponibilidad para trabajar más horas) en su medición original subió de 7.64% a 8.51% de la POC (vs. 8.55% de un año antes), pero ajustada por estacionalidad se redujo levemente, de 8.33% a 8.28%. 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 8.57% de la PEA (vs. 7.33% en diciembre y 9.22% 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 57.46% de la POC (vs. 58.67% en diciembre y 58.58% en enero 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 26.59% de la POC (vs. 28.28% en diciembre y 27.93% en enero de 2014).

En su **desempeño regional**, el comparativo anual del promedio móvil de tres meses de la TD a nivel nacional se redujo, disminución que se generalizó a 24 de los 32 estados del país.

Pese a que la tasa de desocupación en enero subió un poco, tanto en su medición original como ajustada por estacionalidad, se mantuvo en niveles bajos, comparables con los observados hace seis años. Su resultado coincide en alguna medida con la generación de empleo formal, ya que en el mismo mes el número de trabajadores afiliados al IMSS se amplió en 59,784 plazas, un aumento que casi triplicó el de un año antes, en tanto que su tasa de crecimiento anual mejoró de 4.3% a 4.5%, la más dinámica desde enero de 2013. De manera conjunta, los datos en materia de empleo y desempleo sugieren cierta mejoría del ritmo de actividad económica al inicio de 2015.

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 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 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 considerados como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretados como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, 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 emitido(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 elaboran 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 exactitud de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisiones de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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 emisiones de los valores contenidos en este reporte (agente colaborador, agente estructurador, representante común, cesar 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 alitado 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 Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Tasas de Ocupación y Desocupación

Concepto	Ene 14	Nov 14	Dic 14	Ene 15
Tasa de Participación <sup>1/</sup>	59.84	59.63	59.86	58.88
Tasa de Desocupación (TD) <sup>2/</sup>	5.07	4.53	3.76	4.51
TD desestacionalizada <sup>2/</sup>	4.93	4.55	4.37	4.43
Tasa de Subocupación (TSub) <sup>3/</sup>	8.55	7.66	7.64	8.51
TSub desestacionalizada <sup>3/</sup>	8.33	8.04	8.33	8.28
Tasa de Presión General <sup>2/</sup>	9.22	8.04	7.33	8.57
Tasa de Informalidad Laboral <sup>3/</sup>	58.58	56.77	58.67	57.46
Tasa de Ocup. Sector Informal <sup>3/</sup>	27.93	26.52	28.28	26.59

<sup>1/</sup> % de pob. en edad de trabajar <sup>2/</sup> % de la PEA <sup>3/</sup> % de la POC

Tasa Mensual de Desocupación por Estado\*

Edo.	2014		2014		2015		Ene15 - Ene14
	Ene	Oct	Nov	Dic	Ene	Var. abs.	
Nal	4.61	5.02	4.80	4.35	4.27		-0.34
Ags	6.17	6.28	6.21	5.38	4.96		-1.22
BC	5.48	5.67	5.46	4.78	4.61		-0.87
BCS	4.19	6.79	6.85	6.29	5.76		1.57
Camp	2.52	2.87	2.75	2.49	2.74		0.22
Coah	5.04	5.00	5.16	5.22	5.22		0.19
Col	4.64	5.46	5.14	5.11	4.63		-0.01
Chis	2.91	3.43	3.18	2.90	2.78		-0.13
Chih	4.68	4.78	4.67	4.32	4.21		-0.47
DF	5.73	6.93	6.36	5.93	5.60		-0.13
Dgo	5.25	6.16	6.18	5.58	6.07		0.82
Gto	5.00	5.38	4.95	4.32	4.67		-0.33
Gro	2.37	1.79	2.22	2.24	2.30		-0.07
Hgo	4.84	4.13	3.95	3.40	4.17		-0.67
Jal	5.15	5.74	5.19	4.88	4.56		-0.59
Méx	5.61	5.80	5.59	5.07	4.89		-0.72
Mich	3.62	4.02	4.24	4.02	3.18		-0.44
Mor	3.35	4.17	3.95	3.33	3.31		-0.04
Nay	5.01	6.31	5.35	4.50	4.25		-0.76
NL	4.76	5.19	4.75	4.13	3.98		-0.78
Oax	3.04	3.14	2.93	2.62	2.93		-0.11
Pue	3.47	4.02	3.84	3.38	3.37		-0.10
Qro	4.99	5.74	6.32	5.45	4.94		-0.05
QR	4.31	5.06	4.91	4.55	4.23		-0.08
SLP	2.70	3.24	3.33	2.95	2.95		0.25
Sin	4.83	5.67	5.02	3.84	3.98		-0.85
Son	6.06	6.08	5.82	4.92	4.95		-1.11
Tab	5.85	6.16	6.40	6.47	6.90		1.05
Tams	5.55	5.53	5.09	4.67	4.49		-1.06
Tlax	4.44	5.51	4.97	4.45	4.71		0.26
Ver	3.39	3.53	3.58	3.32	3.37		-0.02
Yuc	2.52	3.28	2.64	2.52	2.57		0.05
Zac	4.46	4.56	4.68	4.34	4.42		-0.05

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

### 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