

7 de febrero de 2025

 Elaborado por:  
 Janneth Quiroz Zamora  
 Rosa M. Rubio Kantún

## EUA: Relajamiento en la nómina no agrícola de enero

- En enero, las nóminas no agrícolas registraron la creación de **143 mil empleos** desde la cifra revisada al alza de 307 mil en diciembre, por debajo de las expectativas del mercado (+175 mil).
- Por su parte, la tasa desempleo retrocedió 0.1 pp, situándose en **4.0%**; mientras que la tasa de participación aumentó 0.1 pp respecto al mes previo, ubicándose en **62.6%**.
- Los resultados de hoy se mantienen balanceados respecto a la perspectiva del mercado laboral considerando las revisiones anuales alza, principalmente para los meses de noviembre y diciembre; dejando mayor holgura para las decisiones de política monetaria de la Fed.

### Revisión al alza en las nóminas de noviembre y diciembre (+100 mil nuevas posiciones)

En EUA, el informe de la **nómina no agrícola de enero** sorprendió su inicio de año con una menor generación de empleo, alcanzando **143 mil nuevas posiciones** desde la cifra revisada al alza de 307 mil de diciembre; pero manteniéndose por debajo de las expectativas del mercado que previa un aumento de 175 mil nuevos empleos. Al interior del reporte, se observó un moderado avance en la creación de empleo del **sector privado y de servicios de 111 mil plazas**. Por su parte, la construcción (+4 mil desde +13 mil) y las manufacturas (+3 mil) mostraron un menor impulso; pero destacando que este último logró revertir las pérdidas de puestos registradas en diciembre. Las estadísticas laborales del periodo continuaron con una lectura positiva, la **tasa de participación** incrementó 0.1 puntos porcentuales (pp) con relación al mes anterior, ubicándose en 62.6% y apuntando a un modesto número de personas activas en el mercado laboral. Además, la **tasa de desempleo** disminuyó 0.1 pp, situándose en 4.0%, hilando dos meses consecutivos en descenso y superando la estimación del mercado (4.1%). Finalmente, los salarios conservaron buen desempeño, los **ingresos promedio por hora** aumentaron \$17.0 centavos, lo que implicó un incremento de 0.5% mensual y 4.1% respecto al año previo.

Nómina No Agrícola		
Variación mensual en miles		
	dic-24	ene-25
<b>Total</b>	<b>307</b>	<b>143</b>
<b>Privado</b>	<b>273</b>	<b>111</b>
Bienes	-2	0
Construcción	13	4
Manufacturas	-12	3
Servicios	275	111
<b>Gobierno</b>	<b>34</b>	<b>32</b>

Fuente:  
 U.S. Bureau of Labor Statistics.  
 Cifras ajustadas por estacionalidad.

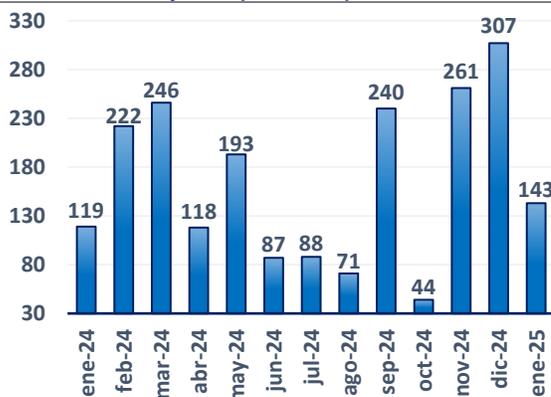
### Sectores destacados del periodo: atención sanitaria, comercio minorista y asistencia social

En el periodo reportado, la **mayor creación de empleos fue liderada por el rubro de la atención sanitaria con una creación de 44 mil puestos laborales**, con principales ganancias en los servicios ambulatorios (+17 mil) y en los hospitales (+14 mil). Otros sectores que mostraron notorio avance fueron el comercio minorista y la asistencia social con 34 y 22 mil empleos, respectivamente. En contraste, se registraron menores empleos en la industria minera (de canteras y de extracción de petróleo y gas) con una reducción de 8 mil plazas. Por último, es importante destacar que en el reporte se realizaron **revisiones a las nóminas de noviembre (+49 mil) y diciembre (+51 mil)**, combinados aumentaron en 100 mil puestos respecto a lo informado anteriormente.

### ¿Qué esperar?

Durante el primer mes del 2025 registró una disminución en la creación de empleos de EUA; sin embargo, los resultados del mercado laboral se mantienen balanceados al considerar las revisiones al alza para los meses de noviembre y diciembre de 2024. Adicionalmente, la reducción en la tasa de desempleo por segundo periodo consecutivo, así como el incremento en los salarios promedio mantienen ligera resiliencia para los meses próximos. Esta lectura del mercado laboral, en conjunto de los niveles de inflación reportados al cierre del 2024 se mantienen en línea con la [visión de la Fed](#), respecto a la pausa realizada a su ciclo de recortes; manteniendo a la tasa de fondos federales sin cambios en 4.25% - 4.50%. Posterior a la publicación del reporte de hoy, el mercado recalibró sus expectativas de recortes, inclinando la balanza a un primer recorte de la Fed hasta junio de 2025.

### Creación de empleos (mensual)



### Tasa de desempleo (mensual, %)



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics

\*Para consultar nuestro reporte anterior de la nómina no agrícola, da [click aquí](#).

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<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>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
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. Inclusive, 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.