



¡Econotris!

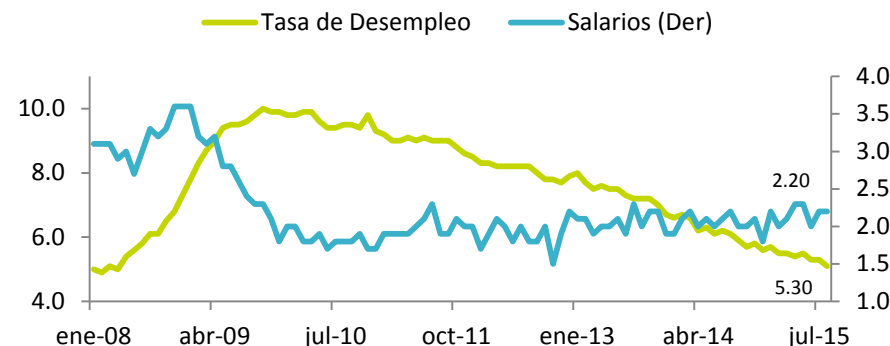
EU: DESEMPLEO EN MÍNIMOS DE 7 AÑOS

BX+

LO MÁS RELEVANTE

- La tasa de desocupación se ubicó en 5.1%, (consenso: 5.2%). A pesar de una menor creación de empleos en agosto, las cifras de junio y julio se revisaron al alza.
- El principal riesgo es el menor dinamismo en contracciones del sector minero de la industria manufacturera.
- Las nóminas no agrícolas, son el último indicador que conoceremos previo a la reunión de la Fed, por lo que los mercados tuvieron reacciones acentuadas al conocerse la noticia.

Tasa de desocupación (% PEA) y Salarios (Var. Anual)



Fuente: GFBX+/BLS/

TASA DE DESEMPLEO: LA MÁS BAJA DESDE 2008

El mayor dinamismo en la tasa de desempleo, las revisiones al alza en las nóminas no agrícolas y, el crecimiento en los salarios de 2.2% (consenso 2.1%) nos lleva a afirmar, que si bien las contrataciones mostraron una desaceleración en el mes, el mercado laboral en su conjunto no muestra un panorama tan pesimista.

El Departamento de Trabajo de Estados Unidos (BLS por sus siglas en inglés) dio a conocer el incremento en nóminas no agrícolas para agosto; colocándose sorpresivamente por debajo del consenso de 218 mil, la cifra alcanzó las **173 mil contrataciones** en el mes referido. Ello representa un crecimiento de 2.1% anual. Cabe señalar, que las revisiones de junio y julio añadieron 44 mil empleos adicionales, mientras que la cifra de agosto fue inferior en 35 mil; es decir, el efecto neto fue positivo a pesar de la aparente menor creación de empleo.

En la misma línea, se publicó la tasa de desempleo para el mes referido, la cual se encontró en 5.1% de la población económicamente activa (PEA). El porcentaje, es el más bajo desde 2008. Esta mejora, no debe su desempeño a incrementos en la fuerza laboral, ya que ésta se ha mantenido en los últimos meses, por lo que debemos atribuirlo al empleo *per se*.

Lo anterior se debe al mayor dinamismo presentado en dos sectores: construcción y servicios. El primero de ellos continúa recuperándose, ello en consonancia con el crecimiento de la oferta inmobiliaria. (Véase: [EU Reporte Inmobiliario Mensual](#)). Por otra parte, el sector de servicios ha presentado también un mayor dinamismo. (Véase: [EUA Fuerte ISM Servicios](#))

No obstante, en lo que va del año se han creado 1,696 mil empleos, número inferior a los 1,893 mil generados en los meses homólogos del año pasado. A pesar de lo anterior, la creación de empleo ha apoyado un avance sostenido de las ventas minoristas.

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	16.87	16.10
INFLACIÓN	2.64	2.90
TASA DE REFERENCIA	3.00	3.25
PIB	2.20	2.20
TASA DE 10 AÑOS	6.05	6.50

Pamela Díaz Loubet
 mpdiaz@vepormas.com.mx
 56251500 Ext. 1767

Septiembre 04, 2015



CATEGORÍA
ECONÓMICO

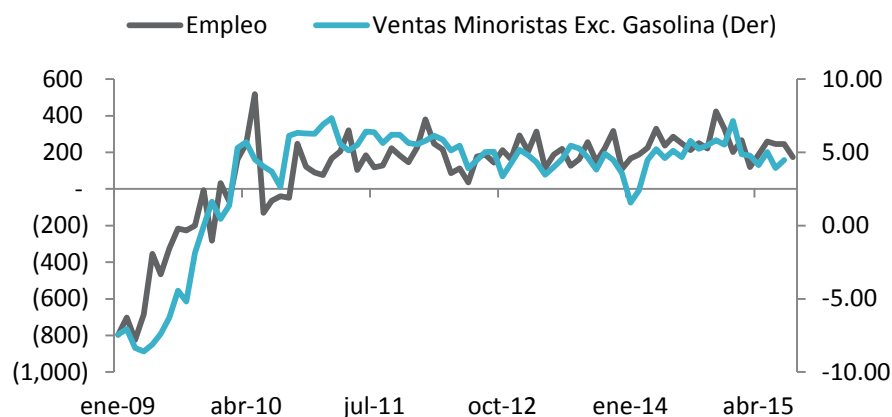


TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!

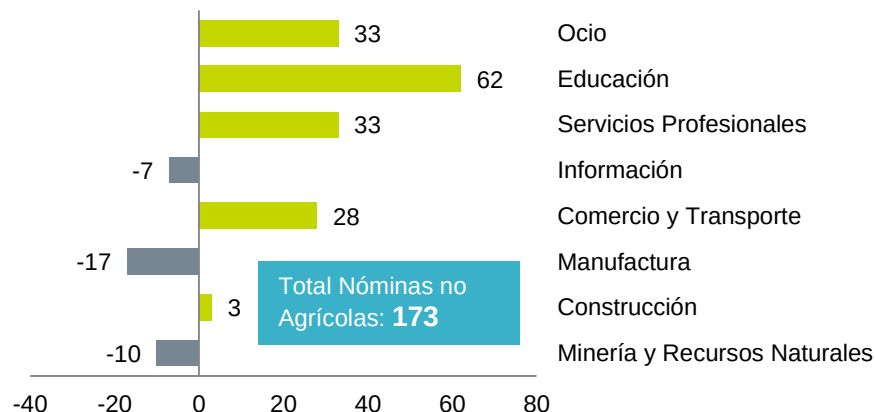


OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno
de un evento sucedido en los
últimos minutos.

Empleo y Ventas Minoristas Exc. Gas (Var. Anual)



Cambio en Nóminas no Agrícolas por sector (Miles)



Fuente: GFBX+/ADP

RIESGOS ANTE LA DESACELERACIÓN DE LA INDUSTRIA MINERA Y MANUFACTURERA

El principal riesgo para la evolución del sector laboral proviene de las industrias minera y manufacturera. La menor creación de empleo que presenta el sector se debe a la baja rentabilidad que éste exhibe, la situación coyuntural de bajos precios del petróleo ha llevado a un cierre de plataformas petroleras en los últimos meses, por lo que el impacto en los despidos es importante. (Véase: [Petroprecios Caen y Caen](#)). En total, se han despedido 90 mil trabajadores en el sector minero.

Por otra parte, la industria manufacturera se ha debilitado por la debilidad de la demanda mundial, la apreciación del dólar y los bajos precios del petróleo. (Véase: [EUA Menor ISM Manufacturas](#)). Ello tendrá implicaciones adversas sobre las contrataciones en el sector. Cabe mencionar que, en lo que va del año, sólo se han generado 28 mil empleos en este componente económico, lo que contrasta negativamente con las 119 mil nóminas añadidas en el mismo período de 2014.

NÓMINAS: DATO IMPORTANTE ANTE LA REUNIÓN DE LA FED

Este dato es particularmente importante debido a la cercanía de la reunión de la Fed:

- Mercado de Bonos:** Dada que la lectura en su conjunto es favorable para el mercado de trabajo, el mercado de deuda tuvo una reacción positiva. Si bien, inicialmente el rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años cayó de una tasa de 2.12% a una de 2.10% ante una primera lectura de menor creación de empleo, la curva de valores gubernamentales cotiza actualmente con incrementos de 1 y 2 puntos base, particularmente los bonos de corto plazo- 1 a 3 años-. Adicionalmente la probabilidad implícita en la curva de futuros pasó de 30% ayer a 36% el día de hoy.
- Mercado de Divisas:** En un primer momento, el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una depreciación de 0.24% en los minutos posteriores a la noticia, aunque posteriormente el índice se apreció 0.18%; en específico, el EUR/USD se depreció 0.88% como reacción inmediata, pese a que posteriormente volvió a apreciarse hasta alcanzar una cotización de 1.1123 dólares por euro; por otra parte, el MXN/USD se apreció 0.60%, aunque después retomó un nivel de 16.87 pesos por dólar.

- **Mercado Accionario:** El mercado accionario reaccionó negativamente; específicamente, el índice S&P 500 registró una caída de 1.13%, reflejo de una mayor aversión al riesgo ante la próxima reunión de la Fed.

CONSUMO EN ESTADOS UNIDOS		
INDICADOR	ÚLTIMA LECTURA	DESEMPEÑO
Empleo ADP (miles)	190	✗
Empleo (miles)	173	✓
Confianza Michigan (puntos)	93.1	✗
Confianza Conference Board(puntos)	101.5	✓
Ventas Minoristas (m/m%)	0.6	✗
Crédito al Consumo (mmdd)	16.5	✗
Gasto Personal (m/m%)	0.3	✓
Ingreso Personal (m/m%)	0.4	✓

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

CATEGORÍAS Y CRITERIOS DE OPINIÓN

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.**DIRECCIÓN**

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia González Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
José María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com.mx
Juan José Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com.mx

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx