



# ¡EconoTris!

GRUPO FINANCIERO



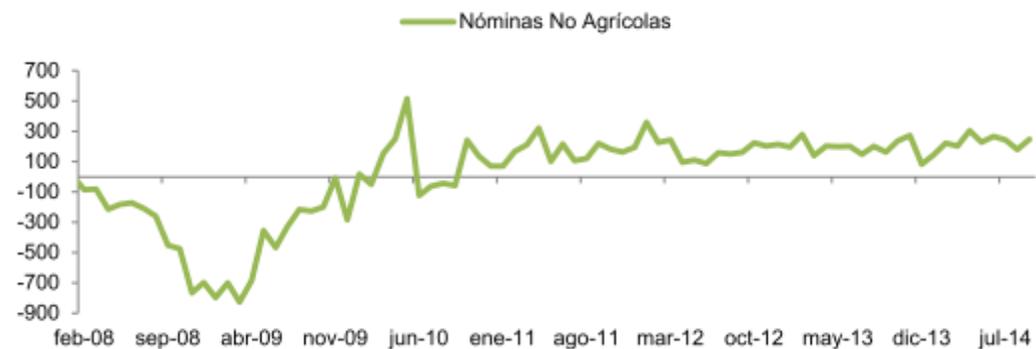
## EUA: REPUNTAN CONTRATACIONES

### LA NOTICIA: EMPLEO TIENE UN REPUNTE IMPORTANTE EN SEP. 248 MIL NUEVAS NÓMINAS

El Departamento de Trabajo de EUA anunció hace unos momentos que en septiembre se crearon 248 mil nuevos empleos, dato superior a los 215 mil que esperaba el consenso. El dato de agosto, que sorprendió a los mercados por haber sido mucho menor a lo esperado, se revisó al alza de 142 mil nominas que originalmente se reportaron a un dato final de 180 mil nuevos empleos. El reporte de empleo oficial de septiembre fue superior a las cifras de ADP privadas del día miércoles en las cuales se mencionó que se crearon 213 mil empleos privados. El reporte también señaló que la tasa de desempleo bajó sorpresivamente a 5.9% desde el 6.1% de agosto. La disminución de la tasa de desempleo superó las expectativas del consenso que preveía que la tasa se mantuviera sin cambios. El total del número de personas desempleadas disminuyó en 329 mil a 9.2 millones de estadounidenses. En el último año, la tasa de desempleo ha disminuido 1.6 puntos porcentuales y el desempleo ha disminuido en 2.7 millones. La tasa de participación laboral tuvo una ligera reducción de 62.8% a 62.7%. El informe de empleo de hoy también mostró que salarios promedios por hora se mantuvieron sin cambios en \$24.53 pero con un crecimiento de 2.0% en los últimos 12 meses.

Hasta ahora, en el 2014, la economía ha generado un promedio de 227,000 empleos al mes, 17% más desde el 2013.

SECTOR	CANT. DE EMPLEOS sep. 2014: 248,000
Construcción	16
Manufactura	4
Producción de Bienes	29
Educación & Servicios de Salud	32
Gobierno Federal	12



### IMPACTO: POSITIVO PARA MERCADOS

La creación de empleo aumentó más allá de las expectativas y la tasa de desempleo cayó a un mínimo de casi seis años, lo que subraya la fuerza de un mercado laboral de EUA que ayudará a impulsar la recuperación del crecimiento económico. El impacto de la noticia fue positivo debido a que las contrataciones mostraron un repunte importante respecto a las cifras de agosto (las cuales también se revisaron de forma importante, al alza) y le dieron un impulso importante a los futuros previo a la apertura. Al momento de la publicación del dato del empleo los Treasuries a 10 años reaccionaron al alza casi 4 pb. Al momento marcan un rendimiento de 2.45%. El tipo de cambio también tuvo un impacto positivo ya que el dólar continuó recuperando terreno frente al euro. El EUR/USD cayó 0.83% después del anuncio de nóminas no agrícolas.

En México, el peso tuvo un movimiento al alza (depreciación) después de la publicación. Al momento el USD/MXN sufre una depreciación de 0.59% para cotizar al momento en \$13.47 pesos por dólar.

### COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

La reducción que vimos en la tasa de desempleo se debió a que en proporción, mayor gente resultó con empleo, y no tanto por la caída en la tasa de participación (en los últimos meses la caída que había tenido el desempleo obedecía más a la caída en la tasa de participación y a que en las encuestas, menor gente buscaba un empleo por la apatía del mercado laboral).

El mercado laboral continúa con una franca recuperación pero sin eliminar la holgura en él. Todavía hay un incremento marginal de los salarios por lo que es muy poco probable que la FED mencione en su próxima reunión de política monetaria (28 y 29 de octubre) que la recuperación laboral sea completa. La incertidumbre que ha generado las expectativas de la FED continuará debido a que esperamos que el repunte económico de EUA vaya al alza.



<b>VARIABLE QUE AFECTA</b>	<b>ACTUAL</b>	<b>2014E</b>
<b>Tipo de Cambio</b>	<b>13.47</b>	<b>12.95</b>
<b>Inflación</b>	<b>4.15</b>	<b>3.80</b>
<b>Tasas de Referencia</b>	<b>3.00</b>	<b>3.00</b>
<b>PIB</b>	<b>1.60</b>	<b>2.60</b>
<b>Tasa de 10 Años</b>	<b>6.05</b>	<b>5.90</b>

**OBJETIVO DE LA NOTA**

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos

**TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA**

¡Un Tris!

***Tito Kuri Sierra***

*ekuri@vepormas.com.mx*

*56251500 Ext. 1725*



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, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores María Ramón Correa y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com.mx](http://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 corporativas 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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp



## Directorio

<b>DIRECCIÓN</b>			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepomas.com.mx">afinkler@vepomas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepomas.com.mx">cponce@vepomas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepomas.com.mx">fperez@vepomas.com.mx</a>
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	<a href="mailto:icerezo@vepomas.com.mx">icerezo@vepomas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepomas.com.mx">mardines@vepomas.com.mx</a>
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	<a href="mailto:jportilla@vepomas.com.mx">jportilla@vepomas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepomas.com.mx">icalderon@vepomas.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepomas.com.mx">rheredia@vepomas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepomas.com.mx">lrivas@vepomas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepomas.com.mx">mmedinaz@vepomas.com.mx</a>
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepomas.com.mx">jfloresb@vepomas.com.mx</a>
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	<a href="mailto:aaudiffred@vepomas.com.mx">aaudiffred@vepomas.com.mx</a>
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	<a href="mailto:jelizalde@vepomas.com.mx">jelizalde@vepomas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepomas.com.mx">jresendiz@vepomas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepomas.com.mx">jmendiola@vepomas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepomas.com.mx">dsanchez@vepomas.com.mx</a>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:jvelascoo@vepomas.com.mx">jvelascoo@vepomas.com.mx</a>
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:ekuri@vepomas.com.mx">ekuri@vepomas.com.mx</a>
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepomas.com.mx">dramon@vepomas.com.mx</a>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarezh@vepomas.com.mx">mmsuarezh@vepomas.com.mx</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepomas.com.mx">masanchez@vepomas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepomas.com.mx">gledesma@vepomas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepomas.com.mx">rhernandez@vepomas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepomas.com.mx">jfernandez@vepomas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepomas.com.mx">hreyes@vepomas.com.mx</a>