

LA NOTICIA: INCREMENTA EL DESEMPLEO EN EL PAÍS

El día de hoy, el INEGI dio a conocer la tasa de desempleo para abril de 2015; los resultados, publicados en la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) muestran que el 4.31% de la población económicamente activa se encuentra desempleada. La cifra se ubicó por encima del consenso de 4.10% y casi un punto porcentual arriba que el 3.86% del mes anterior. El dato se ubicó en línea con nuestro estimado de 4.31%.

En cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo marcó 4.30%, lo que la coloca por encima también de la tasa del mes pasado. Con estas cifras, estamos hablando de 363.7 mil empleos generados en lo que va del año.

Asimismo, se hizo pública la tasa de informalidad laboral, la cual disminuyó marginalmente de 58.0% a 57.9%; aunado a ello, la Secretaría de Trabajo y Previsión Social (STPS), reportó la creación de 65,117 empleos formales en abril, noticias no lo suficientemente buenas para el mercado laboral mexicano y para el sano desempeño de las finanzas públicas.

En términos desagregados, el sector de construcción fue el que registró un mayor incremento anual en empleos (5.37%); el sector manufacturero, por otra parte, tuvo una variación positiva de 2.83%; mientras que el sector agropecuario incrementó sus nóminas en 0.64%; en lo que respecta al sector comercio y servicios, ambos registraron cambios negativos anuales de 2.28 y 0.94% respectivamente.

IMPACTO: NEUTRAL, QUEDA ESPERANZA PARA EL CONSUMO

Pese a que el desempleo sufrió un incremento al compararlo con la tasa del mes anterior, el que la cifra se mantenga oscilando alrededor del 4.0% es una buena noticia para el mercado laboral mexicano, ya que continua con una tendencia a la baja.

Un mercado laboral saludable, sumado a un consumo fuerte son herramientas importantes para contribuir en el crecimiento del PIB, mismo que, recordemos, se prevé entre 2.0 y 3.0% para 2015.

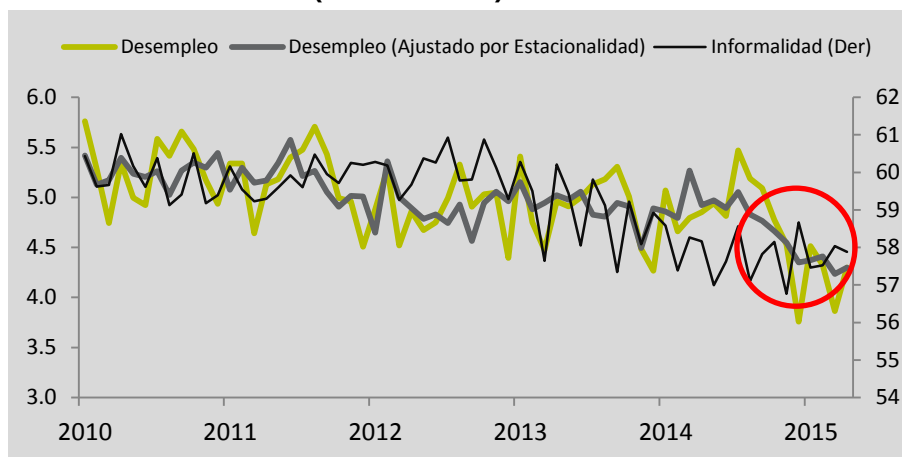
IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO

La buena senda que sigue el desempleo puede darse a través de tres vías; la primera de ellas, por la salida de nuevos trabajadores a la población económicamente activa (PEA), ya que, manteniendo el empleo constante, esto incrementaría la base de comparación y con ello el desempleo disminuiría, para abril, la PEA disminuyó 0.09% respecto a marzo; la segunda vía, si el empleo per se registra un crecimiento gracias a la creación de nuevas plazas por una aceleración de la actividad económica; por último, la tercera se da a través de una transferencia de los trabajadores que se encuentran en el sector informal.

Centrándonos en las implicaciones de este mes, **el aumento en el desempleo se está presentando a través del sector terciario de la economía**, hace unos días, el INEGI publicó datos referentes a los ingresos del mismo, los cuales disminuyeron en 1.6% respecto al mes de marzo; la baja en sus ingresos, influye directamente en las contrataciones realizadas y puede representar un riesgo latente para el fortalecimiento de la demanda interna y el consumo que parecía estarse fortaleciendo.

Respecto a la disminución marginal en la tasa de informalidad, los corolarios positivos que pudiese tener la reforma fiscal en el mercado laboral no se están viendo materializados; esto podría generar riesgos mediante dos rutas, a saber, la del consumo y la de las finanzas públicas; el mayor empleo tiene como

TASA DE DESEMPLEO (% DE LA PEA) Y TASA DE INFORMALIDAD



Fuente: GFBX+ / INEGI.

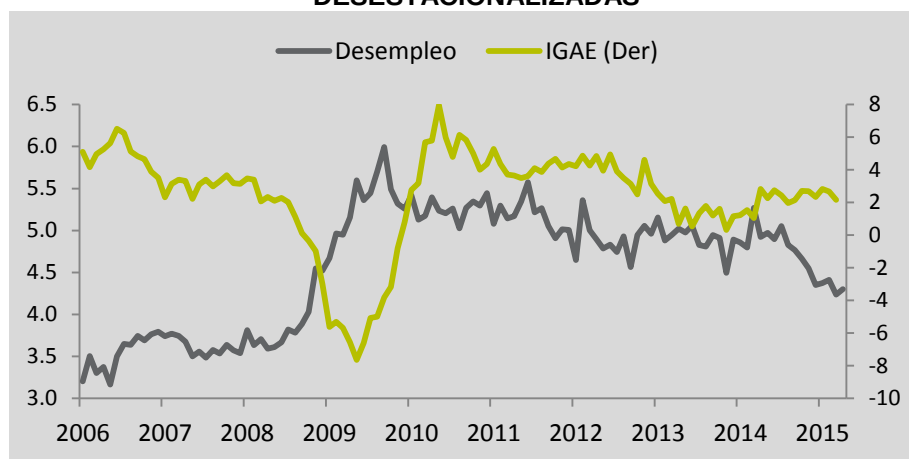


consecuencia directa la certeza en las decisiones futuras de compra, lo que reactiva la economía; el descenso en el trabajo informal fortalece la recaudación del gobierno y vuelve más sanas las finanzas al fortalecer la dependencia de impuestos y no de ingresos petroleros.

Cabe esperar también, si en la segunda mitad del año se aprueban reformas orientadas a la desvinculación del salario mínimo y a la revisión del seguro de desempleo; ya que dependiendo de su detalle, podrían tener un impacto negativo en el empleo.

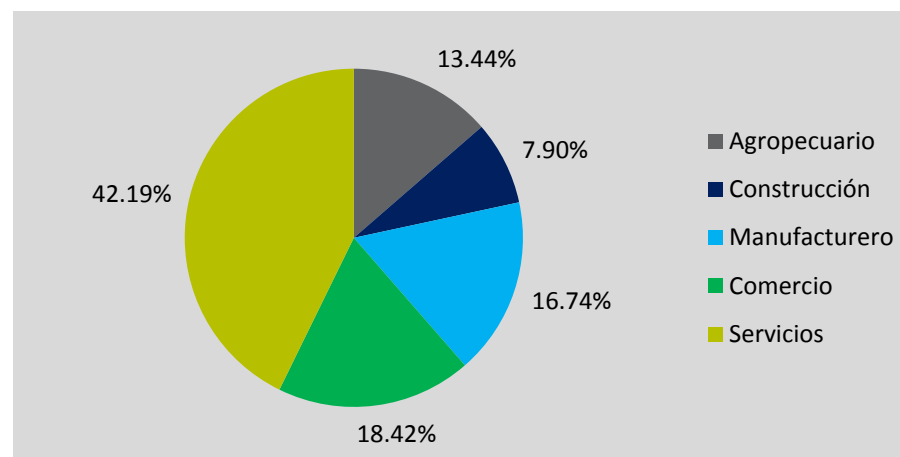
Con la publicación de estos datos, GFBX+ prevé que para mayo la tasa de desempleo no ajustada por estacionalidad se ubicó en 4.3%.

TASA DE DESEMPLEO (% DE LA PEA) E IGAE (ÍNDICE)- CIFRAS DESESTACIONALIZADAS



Fuente: GFBX+ /INEGI.

TASA DE OCUPACIÓN POR SECTOR ECONÓMICO



VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	15.38	14.80
Inflación	2.93	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	2.80
Tasa de 10 Años	5.96	6.50

OBJETIVO DE LA NOTA

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

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Pamela Díaz Loubet

mpdiaz@vepormas.com.mx

56251500 Ext. 1767



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, Ruben López Romero, 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 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
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



Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez 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
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Ruben López Romero	Analista / Alimentos / Bebidas / Minoristas	55 56251500 x 1709	rlopezr@vepormas.com.mx
Juan Jose 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	jvelascoo@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	mpramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@vepormas.com.mx
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