

LA NOTICIA: TASA DE DESEMPLEO CAE A 4.41% EN MÉXICO

El día de hoy, INEGI dio a conocer los resultados mensuales de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE); entre sus principales resultados para el mes de junio, destaca la caída de la tasa de desempleo, la cual se encontró en 4.41% de la población económicamente activa (PEA) con cifras originales; el resultado contravino el consenso de 4.34% (BX+: 4.43%). Pese a su descenso, el dato no logra superar el mínimo registrado en marzo (3.76%)

En cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo marcó 4.39%, lo que la ubica por debajo de la tasa de 4.41% tabulada en mayo. Sobre esta misma línea, la tasa de informalidad laboral marcó un alza de 57.5% a 58.1% de la población en edad de trabajar, ello en correspondencia con el bajo crecimiento de 0.45% que tuvo el empleo formal durante junio. La tasa de informalidad continua siendo muy alta, pese a que ha marcado una tendencia estacionaria en lo que va del año.

Acorde con el sector económico, el empleo obtuvo variaciones heterogéneas entre sus componentes; el sector construcción mantiene su dinamismo al incrementar en 1.6% su porcentaje de la población ocupada, en este mismo sentido, el sector terciario de la economía – que representa el 43% del total – creció en 2.3%; por otra parte, el empleo agropecuario y manufacturero presentaron contracciones, al caer en 1.5% y 3.1% respectivamente.

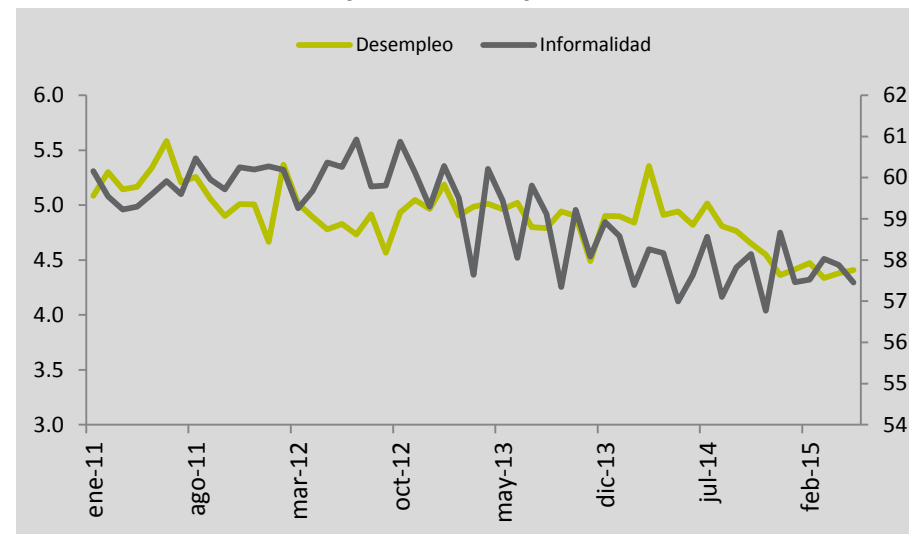
Por último, a nivel estatal, destacan Tabasco, Nayarit y el Estado de México, con las tasas de desempleo más altas, 5.92%, 5.88% y 5.76% respectivamente; por el contrario, Guerrero, Oaxaca y Yucatán se colocaron como los estados con menores tasas de desempleo, 2.02%, 2.32% y 2.34% en el orden mencionado. Cabe mencionar, que la tasa de desempleo publicada no está ajustada al nivel de población.

IMPACTO: POSITIVO, DESEMPLEO ESTABLE

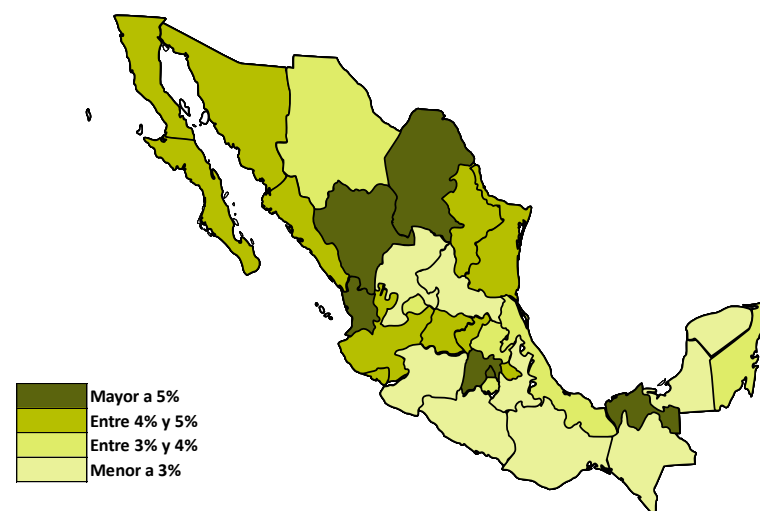
En su comparación respecto a junio de 2014, la tasa de desempleo cayó en 8.5%; no sólo eso, sino que a lo largo del año se han ido registrando caídas de dos dígitos en las comparaciones anuales de desempleo; ello nos habla de una mejora importante en el mercado laboral mexicano.

Los indicadores de empleo serán particularmente importantes durante este año, puesto que éste funge como un fuerte detonante del consumo privado en el país; seguimos contemplando que éste será el componente más fuerte para el desempeño del PIB durante 2015.

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



TASA DE DESEMPLEO (% DE LA PEA) ESTATAL



Fuente: GFBX+ / INEGI.



IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO

Al compararse la evolución del empleo durante 2015 con la presentada en 2014, la mejora parecer ser importante, particularmente, al ver el impacto que ésta ha tenido en el desempeño del consumo mexicano. Pese a ello, los resultados mensuales de la ENOE contrastan con la generación de empleo formal que hace pública la Secretaría de Trabajo y Previsión Social (STPS), ya que si bien éstos señalan un crecimiento, la aceleración está muy por debajo de las cifras reportadas en la ENOE; esta disparidad, aunada al menor dinamismo presentado en la producción industrial, nos habla de una importante generación de empleo que podría no provenir del sector formal de la economía, consecuencia no sólo de una dificultad de materialización de la reforma fiscal, sino de cambios estructurales en la generación de ingresos de las familias. Es probable también, que esta baja en la tasa de desempleo no provenga del trabajo subordinado, sino de un crecimiento en el número de micros y pequeñas empresas.

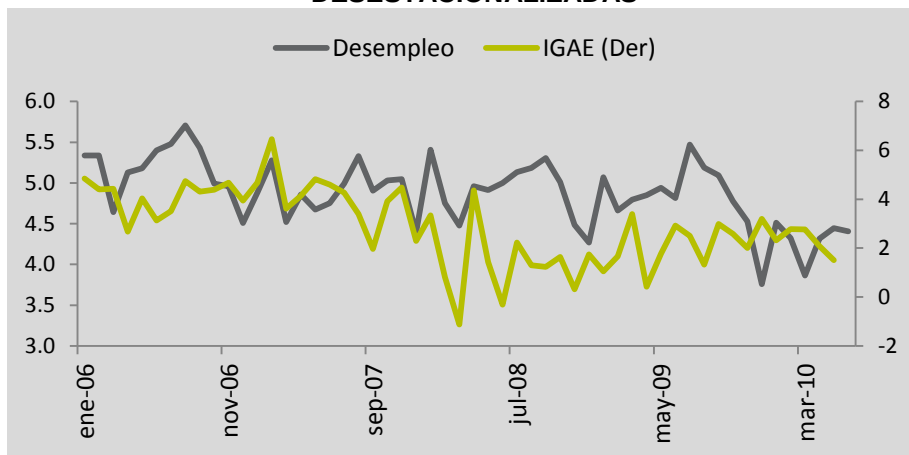
En su nivel desagregado, los resultados cobran más sentido, puesto que el sector construcción ha presentado mejoras a lo largo de 2015, particularmente en su componente de edificación, lo que implica que es la solidez del mercado inmobiliario lo que está llevando a un crecimiento en las contrataciones; la actividad industrial en este sector, se ha incrementado paralelamente al empleo, ello como consecuencia de alto grado de relación existente entre su crecimiento y el uso del factor trabajo. No está de más decir, que dicho sector sólo representa el 15.3% de la población ocupada, por lo que su impulso no podría llevar por sí solo la caída en el desempleo.

Si se observa la gráfica debajo, puede apreciarse un debilitamiento de la relación entre el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) y la tasa de desempleo, lo que nos indica, que un mayor dinamismo en la producción no se traduce de manera directa en caídas en la tasa de desempleo. Las cifras relacionadas con indicadores de oferta no se han visto tan favorecidas –consecuencia de la menor demanda externa- por lo que las empresas no tendrían razones para estar incrementando el número de contrataciones. Ello respalda el hecho de un mayor empleo derivado de sectores económicos no formales.

Estaremos al pendiente de la publicación de las cifras trimestrales de la ENOE; mismas que se harán públicas el próximo 14 de agosto, ellas nos permitirán identificar cambios estructurales en el mercado laboral mexicano.

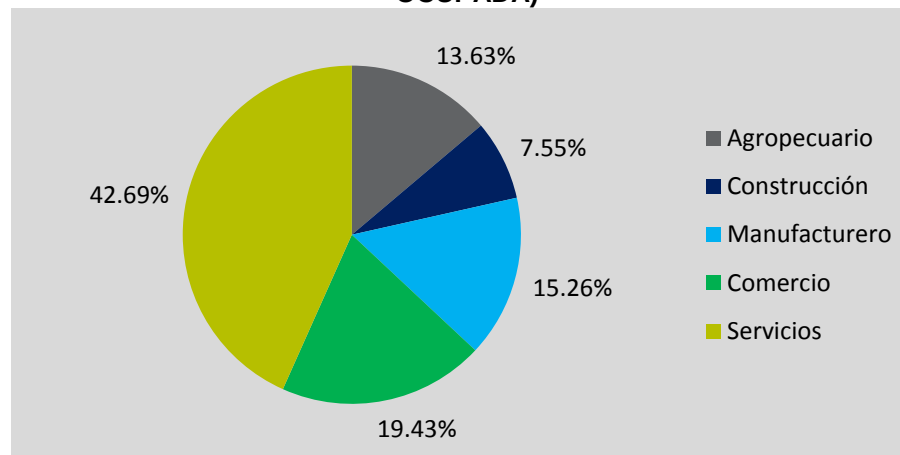
Con la publicación de estos datos, GFBX+ prevé que para julio la tasa de desempleo no ajustada por estacionalidad se ubique en 4.8%.

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



Fuente: GFBX+ /INEGI.

TASA DE OCUPACIÓN POR SECTOR ECONÓMICO (%POBLACIÓN OCUPADA)





VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	16.26	n.d.
Inflación	2.76	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.05	2.80
Tasa de 10 Años	6.10	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, 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 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



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
Maria 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 Mañon	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 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 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 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 Maria 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			
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	glesdesma@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