



¡Econotris!

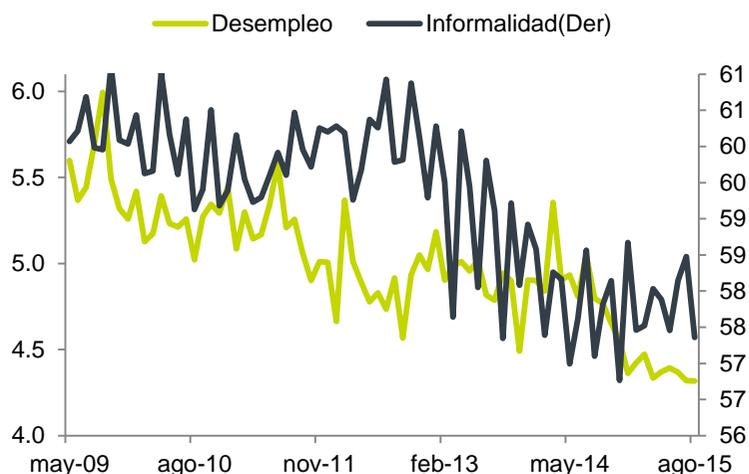
MX: DESEMPLEO, DOS MESES CON MÍNIMOS

BX+

LO MÁS RELEVANTE

- El desempleo en México ha presentado una tendencia a la baja. En agosto, éste alcanzó 4.32% de la PEA, en cifras ajustadas por estacionalidad. La tasa hila dos meses siendo la más baja desde 2008.
- Pese a ello, persiste la baja transición al sector formal desde el sector informal de la economía. La tasa de informalidad alcanzó 57.4% de la población ocupada.
- Hay una tendencia a la baja en el número de trabajadores subordinados, mientras que el porcentaje de trabajadores que deciden emplearse por cuenta propia va en incremento.
- La relación entre empleo y consumo ha sufrido un debilitamiento, por lo que esperamos que el impacto sobre éste sea moderado.

Desempleo (%PEA) e Informalidad(%PO)



Fuente: GFBX+/ INEGI

TASA DE DESEMPLEO MARCA MÍNIMOS DESDE 2008

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 agosto, destaca la caída en la tasa de desempleo, la cual se encontró en 4.32% de la población económicamente activa (PEA) con cifras ajustadas por estacionalidad; el resultado se encontró por encima del consenso de 4.26% (BX+: 4.36%). La tasa registrada en agosto hila dos meses siendo la menor desde octubre de 2008.

El mayor dinamismo en el mercado laboral proviene de la creación de empleo en el sector servicios, mismo que concentra 42.1% de la población ocupada. Las mayores contrataciones en este rubro corren el línea con el desempeño favorable del sector, el cual, registró un crecimiento de 2.8% durante julio acorde con los resultados del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE).

La participación laboral en el sector construcción continua mostrando solidez, el rubro, particularmente ha crecido en su componente de edificación residencial, el cual necesariamente hace uso del factor trabajo para mantener su ritmo de crecimiento.

INFORMALIDAD LABORAL: OBSTÁCULO DEL MERCADO LABORAL

Si bien, la tasa de informalidad laboral marcó una caída de 58.5% a 57.4% de la población en edad de trabajar, el indicador, en promedio, continua reafirmando una tendencia al alza. Si comparamos el promedio de dicho indicador en el periodo concerniente a enero-agosto en 2014 y 2015, podemos observar cómo ha existido una invariabilidad, ello nos revela que el proceso de formalización de la economía no se ha dado de la manera esperada.

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	16.99	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 28, 2015



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



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

Además, las discrepancias entre los datos de INEGI y los publicados por la Secretaría de Trabajo y Previsión Social (STPS), reflejan el bajo dinamismo en la transferencia de trabajadores entre el sector formal e informal de la economía.

La formalización del mercado laboral será un fenómeno que cobrará mayor importancia el siguiente año. Ante la caída de los ingresos por exportaciones de petróleo, **las finanzas públicas deberán tomar más apoyo de los ingresos tributarios, de no incrementarse esta base, el recorte en el gasto público puede ser mayor de lo previsto.**

TRABAJADORES INDEPENDIENTES: AL ALZA

Cuando observamos las cifras del IGAE y las comparamos con el desempleo, parece no existir una relación clara entre uno y otro. Es decir, si bien este último debería fungir como corolario positivo del mayor dinamismo en la producción económica, parece que en realidad el empleo está creciendo por otros aspectos.

En general, se entrevistó una contracción importante en el empleo subordinado y remunerado, dicha tendencia, que se ha acentuado desde diciembre 2014 es reflejo de dos aspectos: i) las mayores barreras a la entrada para acceder al mercado laboral, lo que nos indica que la reforma laboral no ha tenido la traducción deseada y, ii) los altos incentivos que tiene el pertenecer al sector informal de la economía.

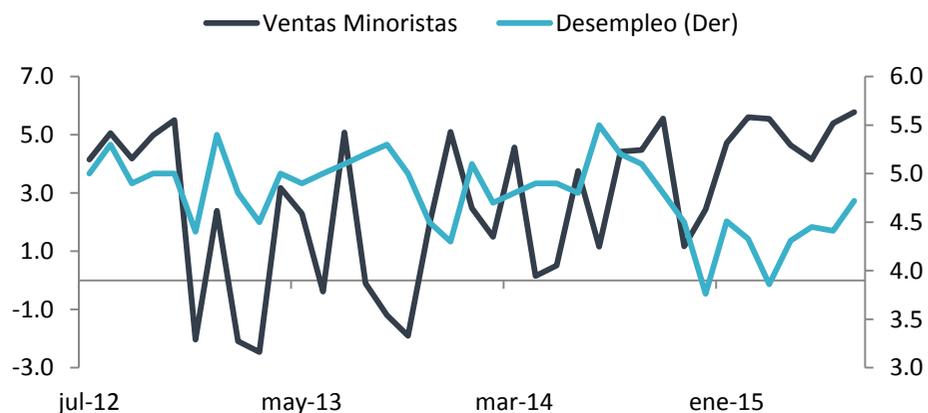
Indicadores de Empleo		
	%PO*/%PEA**	Var. Anual
Desempleo (ApE***)	4.32	-10.02
Desempleo (No ApE)	4.68	-9.80
Sector Agropecuario	13.1	-8.02
Sector Construcción	7.76	4.18
Sector Manufacturero	16.47	2.04
Sector Comercio	19.07	-0.90
Sector Servicios	42.06	0.88
Tasa de Informalidad	57.36	0.45
Subordinados y Remunerados	67.69	-0.56
Empleadores	4.28	1.44
Cuenta Propia	22.68	1.56
No Remunerados	5.34	-0.49

*PO: Población Ocupada
 **PEA: Población Económicamente Activa
 ***ApE: Ajustada por Estacionalidad

EMPLEO CON IMPACTO MODERADO EN CONSUMO

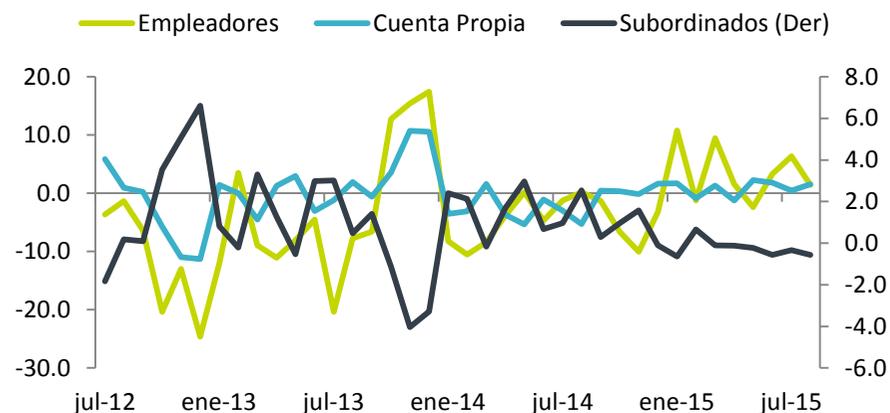
Si bien, prevalece la relación negativa entre el consumo y el desempleo, ésta se ha debilitado en sus últimas lecturas. Acorde con nuestro análisis, la correlación entre éste último y las ventas al por menor reportadas por INEGI alcanza apenas el 15.5%, lo que implica que la menor tasa de desempleo tendrá un impacto moderado sobre el comercio minorista en los siguientes meses.

Desempleo (%PEA) y Ventas Minoristas (Var. Anual)



Fuente: GFBX+/ INEGI

Ocupación (Var. Anual)



¿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	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	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