



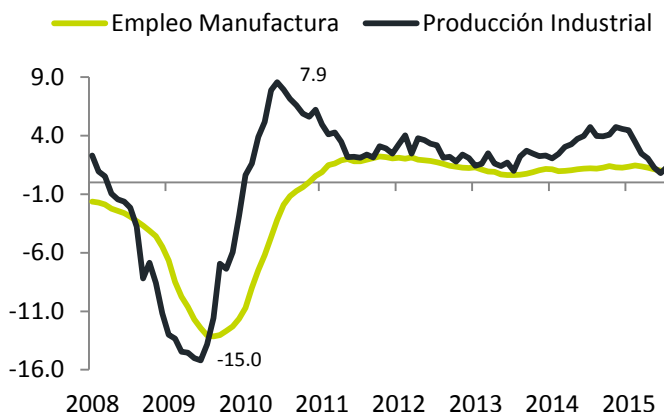
¡Econotris!

EU: SE CREAN 200 MIL NUEVOS EMPLEOS

BX+

- **NOTICIA:** En septiembre, se crearon 200 mil empleos privados en EUA (consenso: 190 mil), lo que representa una recuperación respecto a los meses previos.
- **RELEVANTE:** Pese a ello, las contrataciones en el sector manufacturero continúan representando un riesgo para el crecimiento del empleo privado.
- **IMPLICACIÓN:** Esperamos efectos favorables sobre otros indicadores de consumo y un comportamiento favorable en el dato de empleo oficial.
- **MERCADO:** La publicación de las cifras da indicios de un posible tono discursivo menos acomodaticio en las siguientes reuniones de la Fed, por lo que incrementa las probabilidades de que el alza en la tasa de fondeo se de este año.

Empleo en Manufactura y Producción (Var. Anual)



Fuente: GFBX+/ADP/Federal Reserve.

200 MIL NUEVOS EMPLEOS PRIVADOS EN SEPTIEMBRE

Hoy se dio a conocer el Reporte Nacional de Empleo (ADP) para septiembre; la cifra, que funge como indicador adelantado de las nóminas no agrícolas, se ubicó por encima del consenso (190 mil) y registró la creación de 200 mil empleos durante el mes referido. La cifra rompe con la tendencia a la baja que se había presentado en meses previos, donde las contrataciones no habían alcanzado el umbral de referencia de 200 mil nóminas. Cabe mencionar que el dato de agosto sufrió una revisión a la baja a 186 mil, desde los 190 mil previos.

El empleo privado es un indicador que registra cambios en función del comportamiento productivo de la economía; es decir, las empresas demandan trabajo si se cumple al menos uno de los siguientes dos aspectos:

- Si requieren mayor trabajo para cubrir su capacidad productiva en el presente o,*
- Si tienen expectativas de que dicha capacidad productiva será intensificada en el futuro a corto plazo.*

Sobre esta línea, la recuperación del empleo corre en consonancia con el mayor dinamismo de algunos sectores en particular. Destaca el caso de la industria constructora, misma que en lo que va del año ha generado 211 mil empleos, lo que representa un crecimiento promedio de 5.0% respecto a los meses homólogos de 2014. El componente de edificación residencial, dentro del sector construcción, ha mejorado su desempeño, en su última lectura, la oferta inmobiliaria mantuvo una tendencia al alza que a su vez se está traduciendo en más empleos. La mejora del sector tendrá efectos positivos sobre el envío de remesas hacia México, ya que alrededor de 14% de los mexicanos que emigran a Estados Unidos laboran en industrias constructoras. (Véase: [EU Reporte Inmobiliario Mensual](#))

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	16.95	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 30, 2015



**CATEGORÍA
ECONÓMICO**



**TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!**



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

Indicador	Cambio (Miles)	Var. Anual
Empleo	200	2.21%
Construcción	35	4.72%
Manufactura	-15	0.78%
Actividades Financieras	15	1.78%
Servicios Profesionales	29	2.57%
Comercio, Transporte y Servicios Públicos	39	1.88%

MANUFACTURAS: RIESGO PARA LA RECUPERACIÓN DE EMPLEO

Pese al dato favorable de empleo, las contrataciones en el sector manufacturero continúan representando un riesgo para su crecimiento. La fortaleza del dólar ha tenido un impacto adverso sobre las exportaciones del sector manufacturero, hecho que ha desembocado en una pérdida de competitividad en la industria. (Véase: [EU Industria Retrocede](#)) La industria En lo que va del año, el saldo de contrataciones en el sector es negativo en 7 mil empleos, lectura que representa un crecimiento promedio de 1.1% respecto a 2014.

Los resultados del índice ISM manufacturero respaldan las cifras de empleo en dicho sector ya que, en su lectura de agosto, el indicador se contrajo en 6.6% respecto al mismo mes del año pasado. Pese a ello, nuestra lectura de empleo privado continua siendo positiva, particularmente porque la desaceleración del sector obedece a aspectos coyunturales -la debilidad de la demanda mundial y los bajos precios del petróleo- que han permeado la capacidad productiva del sector.

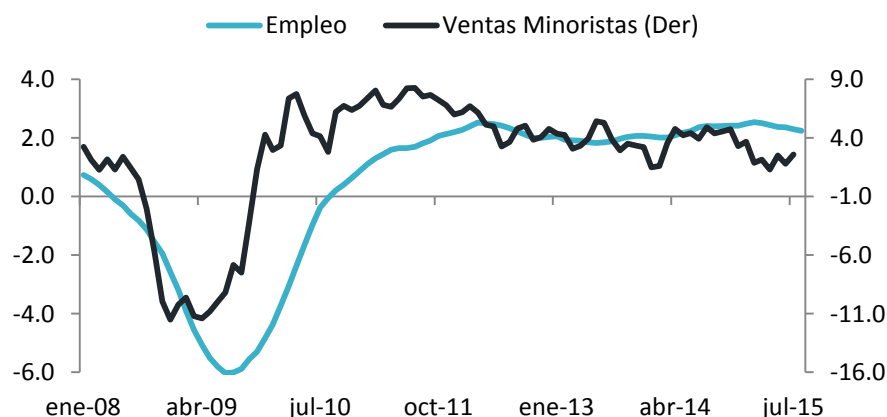
EMPLEO TENDRÁ IMPACTO FAVORABLE EN GASTO DE LAS FAMILIAS

La mejora del mercado laboral tendrá implicaciones favorables sobre el consumo de las familias. Ello, a través de dos vías:

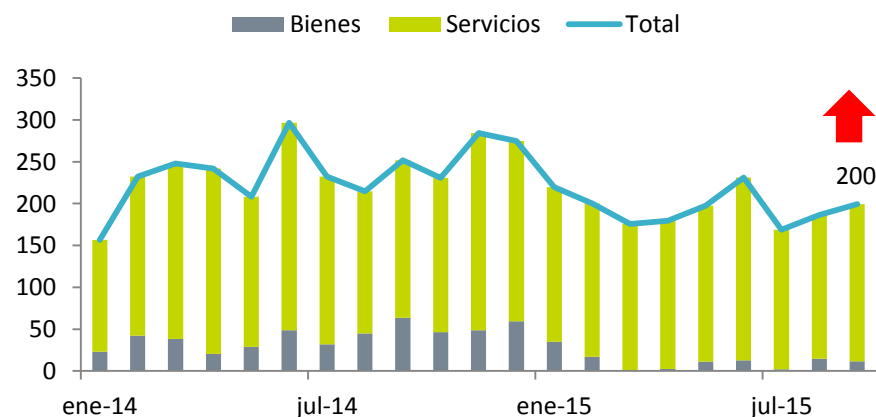
- El crecimiento en el ingreso disponible como consecuencia del incremento en el ingreso laboral, aspecto que favorecerá las posibilidades de compras de los consumidores.
- El fortalecimiento de la confianza ante la certeza de ingreso futuro, factor que impacta particularmente en la adquisición de bienes de consumo durable.

Acorde con nuestras estimaciones, la mejora del empleo tiene una correlación de 72.2% con las ventas minoristas, mientras que la relación que guarda con las ventas de autos es aún más estrecha, al alcanzar 81.2%. Sobre esta línea, esperamos una traducción directa del empleo sobre las cifras de ventas en septiembre.

Empleo y Ventas Minoristas (Var. Anual)



Empleo creado en el sector privado (miles)



MERCADO REACCIONA DE FORMA POSITIVA, DECLARACIONES DE DUDLEY RESPALDAN ALZA EN TASAS

La cifra de ADP prevé el comportamiento de la cifra de empleo oficial, mismo que se dará a conocer el siguiente viernes, por lo que los mercados estuvieron sumamente atentos a su publicación. Adicionalmente, W. Dudley, presidente de la Fed San Francisco, emitió declaraciones esta mañana que respaldaban la posibilidad de que la normalización de la política monetaria se de en 2015. Al respecto, acorde con la curva de futuros de la tasa de fondos federales, la probabilidad implícita de que dicho movimiento se de diciembre pasó de 39.5% a 41.2%.

En específico, las reacciones de los mercados fueron las siguientes:

- **Mercado de Bonos:** El rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años cayó de una tasa de 2.09% a una de 2.07%. La mayor demanda de bonos es consecuencia de que la publicación de las cifras da indicios de un posible tono discursivo menos acomodaticio en las siguientes reuniones de la Fed, por lo que incrementa las probabilidades de que el alza en la tasa de fondeo se de este año.
- **Mercado de Divisas:** Ante una mayor demanda de dólares, el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una apreciación de 0.13% en los minutos posteriores a la noticia; en específico, el EUR/USD se depreció 0.14% y el MXN/USD, contrario a la tendencia, se apreció 0.14% debido al optimismo prevaleciente por los resultados de la Ronda Uno y la apreciación del precio del petróleo, las divisas cotizan actualmente en 1.1165 dólares por euro y 16.95 pesos por dólar respectivamente.
- **Mercado Accionario:** El mercado accionario reaccionó positivamente; específicamente, el índice S&P 500 registró un alza de 0.07%, reflejo de una posible recuperación en el consumo privado ante el mayor empleo.

CONSUMO EN ESTADOS UNIDOS		
INDICADOR	ÚLTIMA LECTURA	DESEMPEÑO
Empleo ADP (miles)	200	✓
Empleo (miles)	173	✓
Confianza Michigan (puntos)	87.2	✗
Confianza Conference Board(puntos)	103.04	✓
Ventas Minoristas (m/m%)	0.2	✗
Crédito al Consumo (mdd)	19.09	✓
Gasto Personal (m/m%)	0.4	✓
Ingreso Personal (m/m%)	0.3	✓

¿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 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 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	glesma@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