



¡Econotris!

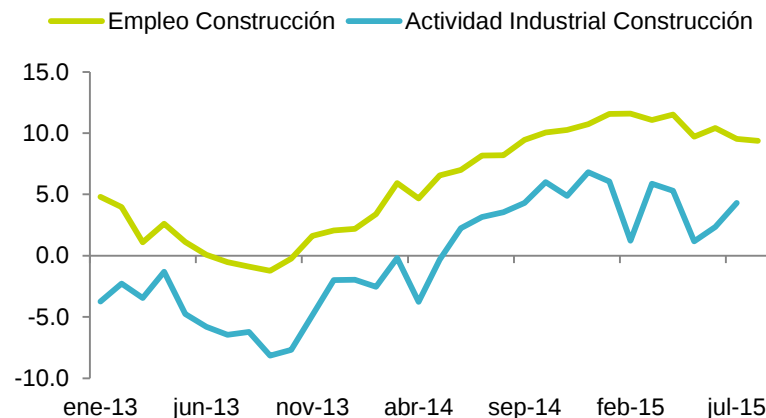
MX: SE FORTALECE EMPLEO FORMAL

BX+

LO MÁS RELEVANTE

- **NOTICIA:** Se crearon 72 mil empleos formales en agosto, si bien la cifra es elevada, ésta se encuentra dentro de los rangos de variación observados en el transcurso del año.
- **RELEVANTE:** El mayor empleo ha derivado del fortalecimiento del sector construcción, sin embargo, el menor dinamismo en la industria estadounidense puede generar consecuencias adversas sobre la industria mexicana y, consecuentemente, sobre el mercado laboral.
- **IMPLICACIÓN:** De mantener su ritmo de crecimiento, el empleo formal seguirá generando efectos positivos sobre el consumo privado, componente que ha fungido como motor de crecimiento durante 2015. Asimismo, identificamos algunos riesgos que podrán afectar el dinamismo del mercado de trabajo.

Construcción: Empleo e Industria (Var. Anual)



Fuente: GFBX+/ STPS

SE CREAN 72 MIL EMPLEOS FORMALES EN AGOSTO

La Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) hizo público el crecimiento en el empleo formal. La cifra indicó la creación de 72.3 mil nuevos puestos de trabajo durante el mes de agosto, colocándose por encima del dato previo de 44.7 mil contrataciones.

Pese a que la cifra parece elevada, cabe mencionar que ésta se encuentra dentro de los rangos de variación observados en el transcurso del año, ya que, en promedio, el empleo ha sostenido un crecimiento anual de alrededor de 4.5% en 2015. El mercado laboral ha presentado un fortalecimiento desde mediados del año pasado, si bien, ello obedece en parte a las implicaciones positivas de la reforma fiscal, no se debe dejar de lado que la recuperación económica de Estados Unidos, pese a ser menor a la esperada, ha sido uno de los factores de mayor importancia para el fortalecimiento del mercado de trabajo en México.

INDUSTRIA CONSTRUCTORA IMPULSA EMPLEO FORMAL

En términos sectoriales, las industrias constructoras se colocan como las principales impulsoras del mayor empleo en 2015. En lo que va del año, las contrataciones en dicho sector han crecido en promedio 10.6% anual, lo que implica que ha triplicado su crecimiento en comparación a las tasas presentadas en 2014. En aras de apreciar su dimensión, del total de empleos generados en el año, 27.2% pertenecen al sector referido.

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	16.80	16.10
INFLACIÓN	2.59	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 14, 2015



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



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

Las industrias constructoras son altamente dependientes del factor trabajo para funcionar, por lo que el impacto de dicho sector sobre el número de contrataciones suele ser más alto que en otra clase de actividades económicas. Acorde con nuestras estimaciones, la actividad industrial en construcción y el empleo formal ostentan una correlación de 93.0%, cifra por mucho

Empleo Formal- Sectores Económicos		
	Cambio	Var. Anual
Total	72.4	4.5
Agropecuario	6.5	7.6
Industrias Extractivas	-1.2	-3.5
Industrias de Transformación	6.21	5.3
Construcción	16.4	9.4
Industria Eléctrica	-1.6	-0.7
Comercio	11.1	3.7
Transportes y Comunicaciones	6.1	4.8

superior que la correlación de otros sectores como el de manufactura, donde ésta sólo alcanza 16.8%. Sobre esta línea, **la mayor actividad económica en un sector tiene impactos de distinta magnitud sobre la generación de empleo.** (Véase: [MX Moderada Industria](#))

MAYOR EMPLEO FORTALECERÁ EL CONSUMO

La tendencia ascendente del empleo formal ya refleja un impacto sobre el consumo mexicano, mismo que ha tenido un protagonismo importante en el desempeño económico en lo que va del año. El mayor ingreso disponible derivado del empleo en su conjunto, fortalece la disposición de compra de las familias, por lo que la demanda interna ha tenido una fuerte reactivación.

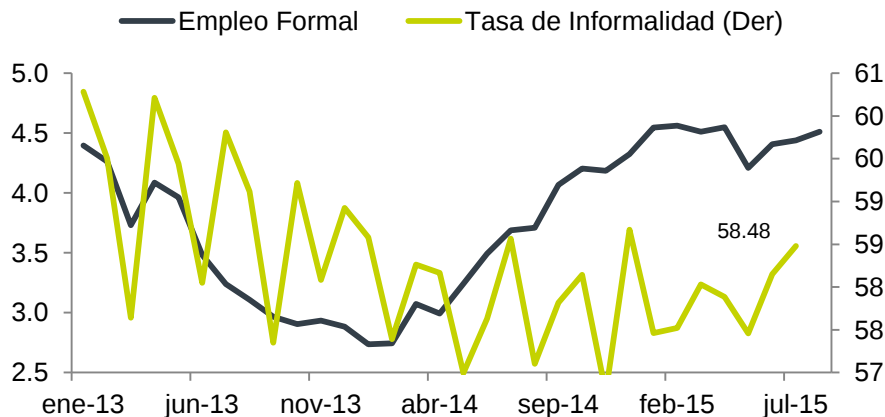
El empleo formal tiene un doble impacto, ya que no sólo incrementa el ingreso disponible en el período analizado, sino que da certeza de alzas en dicho ingreso para períodos futuros. **La certeza**

de ingreso futuro es el principal determinante de adquisición de bienes durables, por lo que cabría esperarse un mejor dinamismo en el mercado automotriz e inmobiliario.

Pese a ello, destacamos dos riesgos que podrían romper la tendencia positiva del empleo:

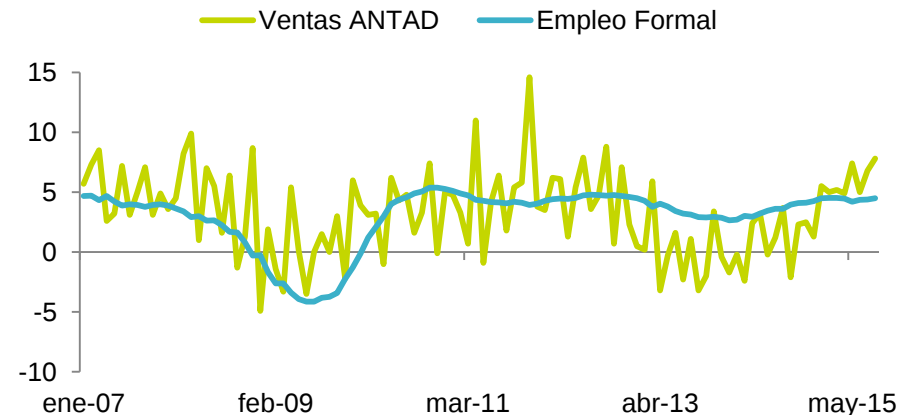
- Pérdida de dinamismo en la economía estadounidense**, ya que muchas de las proyecciones de crecimiento para México se han hecho con base en dicha expectativa, de darse ese escenario, la actividad industrial podrá tener una desaceleración mayor generando una menor creación de empleo.
- Impacto de la reforma fiscal menor al esperado**, si bien, dicha reforma estructural ha favorecido la formalización, el proceso de transición desde el mercado laboral informal persiste pausado, indicio de que las barreras de entrada implican costos altos. La tasa de informalidad sigue siendo muy alta, 58.4% de la población ocupada en su última lectura, por lo que podrían existir repercusiones sobre los ingresos tributarios del gobierno federal.

Empleo (Var. Anual) y Tasa de Informalidad (% Población Ocupada)



Fuente: GFBX+/ STPS/INEGI/ANTAD

Ventas Minoristas y Empleo (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 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	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