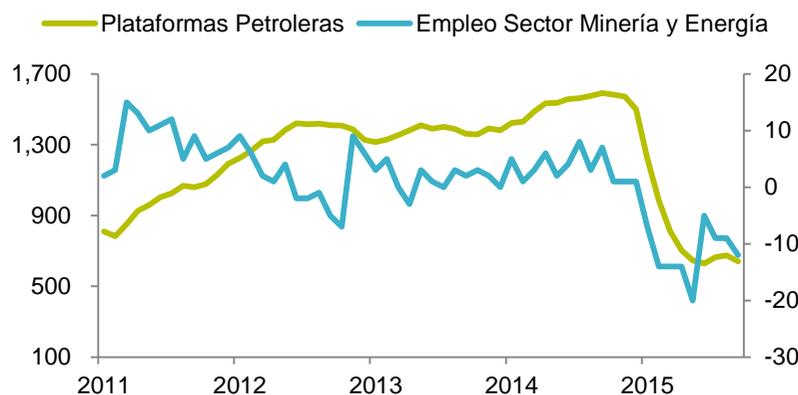




- **NOTICIA:** Se añadieron **142 mil** nuevos empleos durante septiembre. La cifra de agosto sufrió una revisión a la baja a **136 mil** nóminas desde las 173 mil previas.
- **RELEVANTE:** El bajo desempeño en la industria minera y manufacturera comienzan a permear el dinamismo del empleo.
- **IMPLICACIÓN:** El indicador corre en contrasentido de las declaraciones de miembros de la Fed, por lo que es difícil inferir el tono de la siguiente reunión.
- **MERCADO:** El resultado por debajo del consenso, sorprendió a los mercados en EUA provocando reacciones negativas.

Empleo en el Sector Minero (cambios) y Plataformas



Fuente: GFBX+ / BLS / EIA

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	16.79	16.10
INFLACIÓN	2.53	2.90
TASA DE REFERENCIA	3.00	n.d.
PIB	2.20	2.20
TASA DE 10 AÑOS	5.96	6.50

Pamela Díaz Loubet
 mpdiaz@vepormas.com.mx
 56251500 Ext. 1767

Octubre 02, 2015

PANORAMA NEGATIVO PARA EL EMPLEO: SE AÑADEN SÓLO 142 MIL NÓMINAS

El Departamento de Trabajo de Estados Unidos (BLS por sus siglas en inglés) dio a conocer el incremento en nóminas no agrícolas durante septiembre; la cifra, que alcanzó las **142 mil** contrataciones, **sorprendió negativamente a los 201 mil empleos previstos por el consenso**. Adicionalmente, el dato del mes previo sufrió una revisión a la baja a **136 mil** nóminas, desde las 173 mil previas.

Conjuntamente, la tasa de desempleo conservó un nivel de 5.1%, si bien, ésta es la tasa más baja desde 2008, cabe mencionar que la fuerza laboral cayó en 0.3% durante el mes de referencia, por lo que, de haberse mantenido ésta última en su nivel, hubiese sido probable ver un incremento en la tasa de desempleo.

El indicador refleja un mercado de trabajo con tendencia a la baja, los datos sugieren que el panorama no será mejor que el experimentado durante el 1T15.

Asimismo, en lo que va del año se han creado 1,779 mil empleos, cifra que contrasta en tono negativo con las 2,143 contrataciones llevadas a cabo en el periodo homólogo de 2014.

INDUSTRIA MINERA Y MANUFACTURERA SOSEGAN CRECIMIENTO DEL EMPLEO

Acorde con las cifras de BLS, el bajo dinamismo en las contrataciones de las industrias minera y manufacturera han sido, en gran medida, las causantes de la poca solidez en el mercado de trabajo.

En el primer caso, el empleo del sector minero ha sufrido una contracción promedio anual de 4.1%, cifra que corre en consonancia con el bajo desempeño del sector.



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!

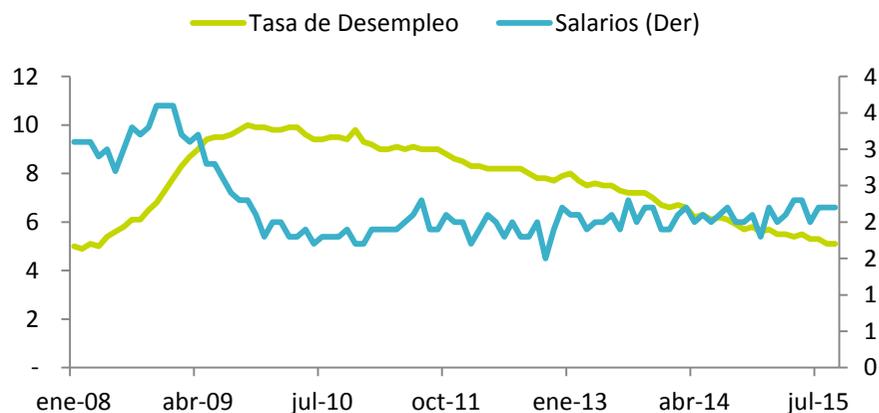


OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

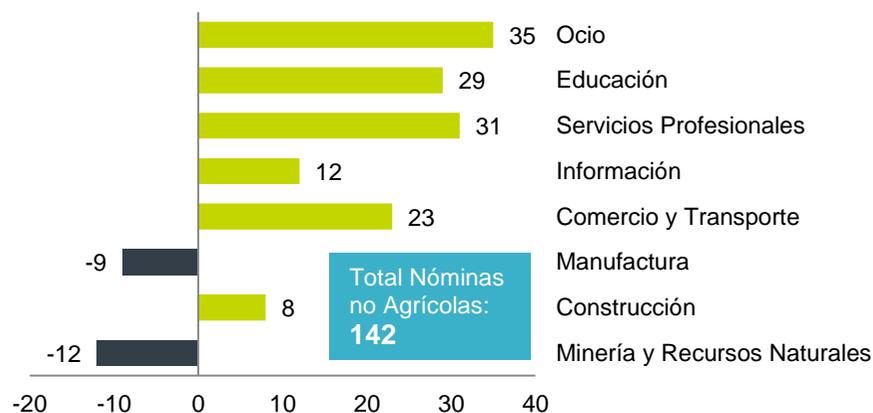
La caída en el precio del petróleo ha traído consigo una drástica disminución en el número de plataformas petroleras en Estados Unidos (-47.67% entre enero y septiembre de 2015), aspecto que impactó de manera adversa las contrataciones en el sector. El saldo a septiembre es negativo, ya que se han despedido un total de 104 mil trabajadores en esta categoría de industrias.

Por otra parte, el empleo en el sector manufacturero ha perdido dinamismo en los últimos meses, si bien, éste continúa presentando variaciones positivas (1.89% en lo que va del año), la desaceleración en la capacidad productiva del sector representa un riesgo latente para el mercado laboral que paulatinamente está permeando el mercado de trabajo. 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. A modo de cotejo, en lo que va del año se han generado tan sólo 17 mil empleos en el sector, cantidad que contrasta negativamente con las 128 mil nóminas adquiridas en el período homólogo del año pasado. (Véase: [EU Industria Retrocede](#))

Tasa de Desempleo (%) y Salarios (Var. Anual)



Cambio en Nóminas no Agrícolas por sector (Miles)



Fuente: GFBX+/ADP

MERCADO REACCIONA DE FORMA NEGATIVA: FALTA DE CERTEZA PARA REUNIÓN DE LA FED

La publicación de las nóminas no agrícolas, es uno de los indicadores que más ejercen influencia en el comportamiento del mercado; esta ocasión, al ser el dato inferior al esperado por el consenso y haber revisiones a la baja para los meses previos, la reacción generalizada tuvo un tinte negativo.

Adicionalmente, las recientes declaraciones de miembros de la Fed, que afirman que la normalización de la política monetaria se dará en 2015, contrastan con los resultados de los indicadores, que parecen no respaldar un pronto incremento en la tasa de fondeo.

Al respecto, acorde con la curva de futuros de la tasa de fondos federales, la probabilidad implícita de que dicho movimiento se de en la próxima reunión de octubre pasó de 18.0% a 8.0%, mientras que la probabilidad de que el alza acontezca en diciembre pasó de 42.6% a 30.1%.

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 2.05% a una de 1.92%, ello como consecuencia de que la publicación de las cifras da indicios de un tono moderado en la reunión del próximo 27 y 28 de octubre.

- **Mercado de Divisas:** Ante una menor demanda de dólares, el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una depreciación de 1.08%; en específico, el EUR/USD se vio favorecido al apreciarse 1.36%, mientras que las divisas de países emergentes no tuvieron un repunte fuera de lo ordinario, al respecto, el MXN/USD, se apreció 0.65%, las divisas cotizan actualmente en 1.1285 dólares por euro y 16.86 pesos por dólar respectivamente.
- **Mercado Accionario:** El mercado accionario reaccionó negativamente; específicamente, el índice S&P 500 registró una caída de 1.37%, reflejo de un posible efecto adverso sobre el consumo privado.

CONSUMO EN ESTADOS UNIDOS		
INDICADOR	ÚLTIMA LECTURA	DESEMPEÑO
Empleo ADP (miles)	200	✓
Empleo (miles)	142	✗
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
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
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomenech@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 Maria 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	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