



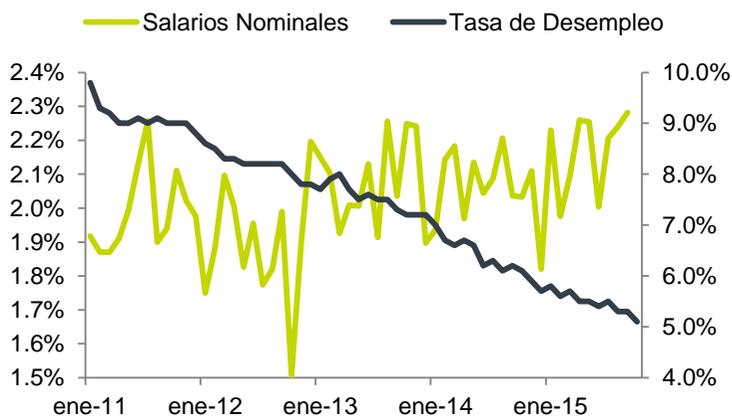
¡Econotris!

BX+

EMPLEO: ¿IMPULSARÁ DECISIÓN DE LA FED?

- **NOTICIA:** En EUA, la creación de empleo fue de 271 mil nóminas sorprendiendo al consenso (182 mil). La tasa de desempleo, que se ubicó en 5.0%, no sólo es la más baja desde 2008, sino que representa el nivel de pleno empleo en EUA.
- **RELEVANTE:** El sector servicios dio impulso a la cifra de empleo. Destacan las contrataciones en establecimientos minoristas y servicios profesionales temporales; así como en construcción.
- **IMPLICACIÓN:** La cifra genera fuertes expectativas de un movimiento de alza en la próxima reunión de la Fed.
- **MERCADO:** El resultado, muy por encima del esperado, generó reacciones positivas y acentuadas en los mercados.

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



Fuente: GFBX+ / BLS / Fed

EUA ALCANZA PLENO EMPLEO, TASA DE DESOCUPACIÓN SE UBICA EN 5.0%.

El Departamento de Trabajo de Estados Unidos (BLS por sus siglas en inglés) dio a conocer el incremento en nóminas no agrícolas correspondiente a octubre. La cifra, que alcanzó **271 mil contrataciones**, **sorprendió de manera sustancial al consenso que preveía un incremento de 182 mil**. La cifra se consolida como la mayor creación de empleo en lo que va del año.

Adicionalmente, la tasa de desocupación, que se ubicó en 5.0%, no sólo representa el nivel más bajo desde 2008, sino que dicho nivel coincide con el de pleno empleo previsto por la Fed. En esta línea, la fuerza laboral presentó tan sólo un cambio marginal de 0.2% respecto al mes anterior (incrementos en este rubro contribuyen a una disminución de la tasa de desocupación), por lo que la variación en la tasa de desempleo obedece casi de manera exclusiva al mayor número de personas empleadas en la economía.

Pese a lo anterior, la tasa de participación laboral continúa presentando una tendencia a la baja, ya que cada vez se reduce en mayor proporción el número de personas en edad de trabajar que activamente están en busca de trabajo. Si bien, no es un asunto preocupante en el corto plazo, la menor **oferta de trabajo** podría ejercer presión al alza sobre la tasa de desempleo.

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	16.83	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
56251500 Ext. 1767

Noviembre 06, 2015



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



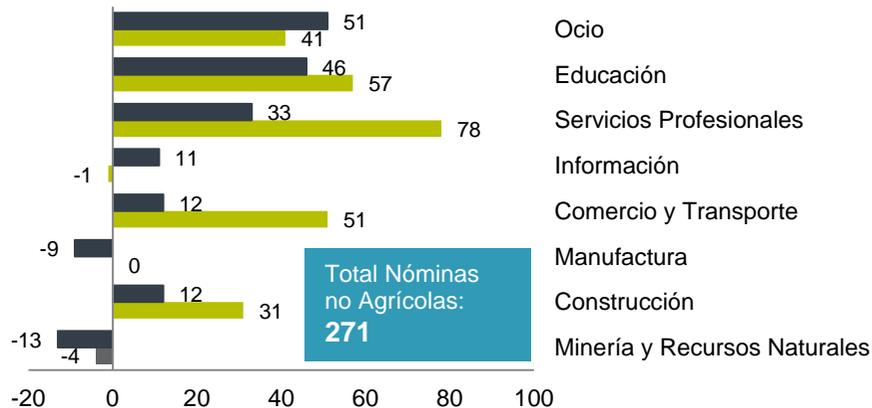
OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno
de un evento sucedido en los
últimos minutos.

¿POR QUÉ EL DATO DE EMPLEO FUE TAN ALTO?

En el transcurso del año, el mercado laboral había presentado un bajo dinamismo. Si bien, con saldo a octubre las cifras de empleo generado todavía indican un rezago de 302 mil empleos, hay una reversión de la tendencia a la baja que presentaba el indicador. Destacamos las siguientes dos razones:

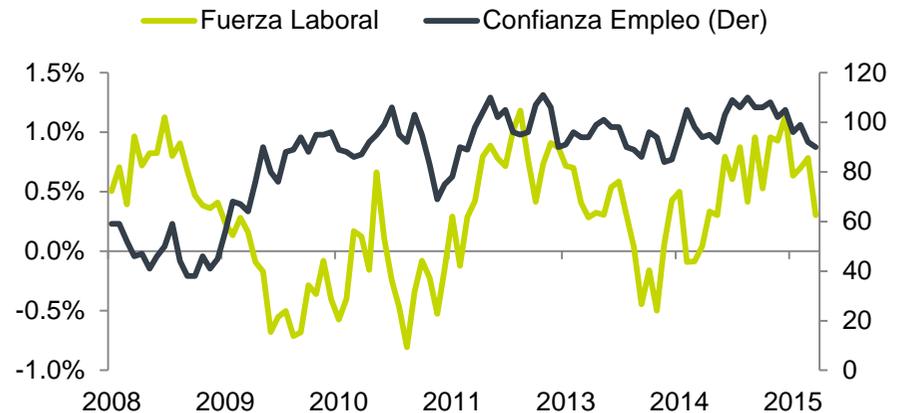
- i. El **sector de servicios marcó la pauta en la lectura de octubre**. La participación, de alrededor de 60.0%, que este rubro presenta en el empleo generado total le da un papel preponderante en el desempeño del sector, por lo que repunte representó uno de los elementos cruciales para el alza en nóminas. Sus cinco componentes –información, profesionales, educación, ocio y transporte- presentaron un crecimiento holgado que fungió como excelente contrapeso a los sectores de bienes que están en desaceleración. Destaca el caso de las contrataciones en establecimientos minoristas, las cuales pasaron de generar 6 mil empleos en septiembre a 44 mil en octubre. Adicionalmente, el rubro de servicios profesionales coadyuvó con 78 mil empleos adicionales a la economía, el doble de los empleos del mes previo.
- ii. Los **sectores minero y manufacturero aminoraron su ritmo de desaceleración**. Las caídas en el empleo de estos sectores acumulaban contracciones de doble dígito en sus lecturas mensuales. Si bien, la demanda de trabajo por parte del sector industrial permanece negativa, su ritmo de caída se estabilizó, por lo que el impacto sobre la cifra conjunta tuvo un menor grado de acentuación. La fortaleza del dólar, que hace menos competitivas las exportaciones estadounidenses, seguirá siendo uno de los elementos latentes en el comportamiento de la industria, por lo que no cabría esperar una recuperación del empleo en dicho sector.

Segmentación Nóminas no Agrícolas (Cambios)



Fuente: GFBX+/BLS/U.Michigan

Fuerza Laboral (Var. Anual) y Perspectivas (Puntos)



REACCIÓN DE MERCADOS ES POSITIVA ANTE RESULTADO POR ENCIMA DEL CONSENSO

La publicación de las nóminas no agrícolas es uno de los indicadores que más ejercen influencia en el comportamiento del mercado. En esta ocasión, el resultado, que sorprendió al consenso con 86 mil empleos adicionales, generó reacciones positivas y acentuadas en los mercados. El respaldo que da el indicador a algunos comentarios de miembros de la Reserva Federal genera el encuadre perfecto para un tono restrictivo en la próxima reunión de diciembre. Al respecto, acorde con la curva de futuros de la tasa de fondos federales, la probabilidad implícita de que el alza en la tasa de referencia acontezca en diciembre pasó de 56.0% a 70.0%. En específico, las reacciones de los mercados fueron las siguientes:

- **Mercado de Bonos:** El rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años subió de una tasa de 2.23% a una de 2.33%, ello como consecuencia de la mayor probabilidad de que el alza en la tasa de referencia se de en diciembre.
- **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 1.08%; en específico, el EUR/USD se vio perjudicado al depreciarse 1.44%, mientras que las divisas de países emergentes reaccionaron con un tono menos acentuado, en específico, el MXN/USD, se depreció 0.83%, las divisas cotizan actualmente en 1.0746 dólares por euro y 16.83 pesos por dólar respectivamente.
- **Mercado Accionario:** El mercado accionario reaccionó positivamente; específicamente, el índice S&P 500 registró una alza de 0.53%, reflejo de una disipación del riesgo.

Consumo en Estados Unidos			
INDICADOR	PERÍODO	ÚLTIMA LECTURA	DESEMPEÑO
Empleo ADP (miles)	Oct.15	182	X
Empleo (miles)	Oct.15	271	✓
Confianza Michigan (puntos)	Oct. 15	90	✓
Confianza Conference Board(puntos)	Oct.15	97.6	✓
Ventas Minoristas (m/m%)	Sep.15	0.1	X
Crédito al Consumo (mmd)	Ago.15	16.02	X
Gasto Personal (m/m%)	Sep.15	0.1	X
Ingreso Personal (m/m%)	Sep.15	0.1	X

¿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 y Mariana Paola Ramírez Montes, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.veporamas.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
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	glesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com