



### LA NOTICIA: EMPLEO TIENE UN AUJE IMPORTANTE EN JUNIO. 288 MIL NUEVAS NÓMINAS

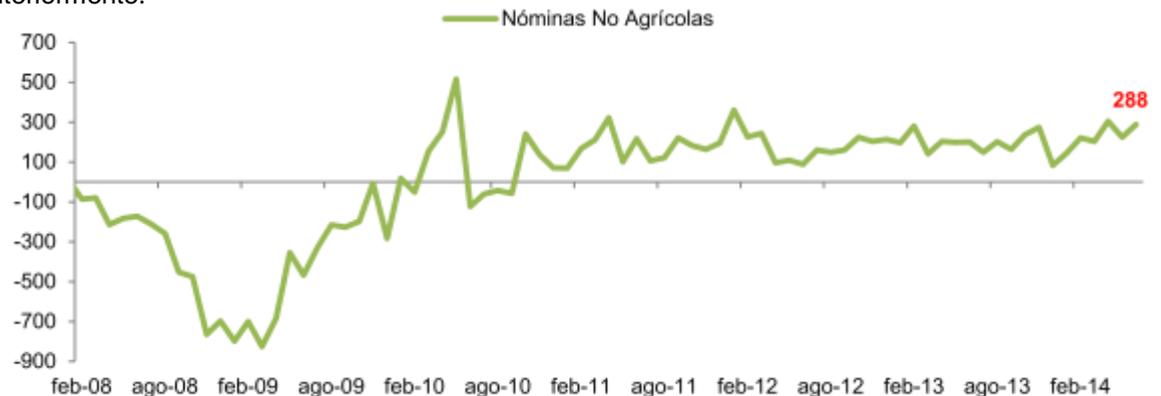
El Departamento de Trabajo de EUA anunció hace unos momentos que en junio se crearon 288 mil nuevos empleos, dato superior a los 215 mil que esperaba el consenso y por encima de la cifra revisada de mayo de 224 mil nuevas plazas no agrícolas. El reporte de empleo oficial de junio salió en línea con las cifras de ADP privadas del día de ayer en las cuales se mencionó que se crearon 281 mil empleos privados en el periodo de junio. El reporte también señaló que la tasa de desempleo bajó a 6.1% desde el 6.3% que EUA venía registrando desde abril. La disminución de la tasa de desempleo superó las expectativas del consenso que preveía que la tasa se mantuviera sin cambios. El total del número de personas desempleadas disminuyó en 325 mil a 9.5 millones de estadounidenses. En el último año, la tasa de desempleo ha disminuido 1.4 puntos porcentuales y el desempleo ha disminuido en 2.3 millones. La tasa de participación laboral se mantuvo sin variaciones por tercer mes consecutivo en 62.8%.

En resumen el promedio de la Nómina No Agrícola en los últimos tres meses es de 272 mil empleos. Durante el sexto mes del 2014, la creación de empleos se dio en los sectores de: servicios profesionales, ventas minoristas, servicios de comida y bebidas y servicios de cuidado de la salud.

La semana de trabajo promedio para todos los empleados en las nóminas no agrícolas privadas se mantuvo sin cambios por cuarto mes consecutivo a 34.5 horas. Mientras que para la industria manufacturera, se mantuvo en 41.1 horas.

Para el mes de abril la Nómina se revisó a 304 mil desde 282 mil y para mayo pasó de 217 mil a 224 mil empleos, por lo que en las dos revisiones la creación de empleos fue de 29 mil plazas más a la reportada anteriormente.

SECTOR	CANT. DE EMPLEOS JUNIO 2014 (miles)
Construcción	6
Manufactura	16
Producción de Bienes	26
Educación & Servicios de Salud	38
Gobierno Federal	26



### IMPACTO: POSITIVO

La creación de empleo aumentó más allá de las expectativas en junio y la tasa de desempleo cayó a un mínimo de casi seis años, lo que subraya la fuerza de un mercado laboral de EUA que ayudará a impulsar la recuperación del crecimiento económico. El impacto de la noticia fue positivo debido a la magnitud de las contrataciones la cuál fue superior a la esperada por el consenso y ayudó a impulsar a los mercados.

Al momento de la publicación del dato del empleo los Treasuries a 10 años reaccionaron al alza casi 1.74pb. Al momento marcan un rendimiento de 2.65%. El tipo de cambio también tuvo un impacto ya que el dólar recuperó terreno frente al euro. El EUR/USD cayó 0.37% después del anuncio del BCE.

### COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

El empleo continúa en una franca recuperación pero es importante mencionar que mientras sí, existen más empleos, son empleos con una peor calidad que previo a la crisis debido a que son plazas con menores sueldos que en el 2008 y por lo tanto son plazas que generan en proporción un menor consumo.

Janet Yellen, Chairman de la FED, hizo mención ayer en el marco de la reunión del Fondo Monetario Internacional, que el mercado laboral continua con una franca recuperación, sin embargo no habrá ninguna sorpresa en cuanto a los movimientos del Banco Central para cambiar sus decisiones de política monetaria. Mientras el sector laboral continúe mejorando y empezamos a ver un incremento real en los salarios, y los empleos de calidad se recuperen, los mercados comenzarán a descontar con mayor probabilidad un alza en tasas.



<b>VARIABLE QUE AFECTA</b>	<b>ACTUAL</b>	<b>2014E</b>
Tipo de Cambio	12.99	12.74
Inflación	3.53	3.80
Tasas de Referencia	3.00	3.00
PIB	1.80	2.60
Tasa de 10 Años	5.81	6.25

**OBJETIVO DE LA NOTA**

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos

**TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA**

¡Un Tris!

***Tito Kuri Sierra***

*ekuri@vepormas.com.mx*

*56251500 Ext. 1725*



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, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores María Ramón Correa y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com.mx](http://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 corporativas 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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp



## Directorio

<b>DIRECCIÓN</b>			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepomas.com.mx">afinkler@vepomas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepomas.com.mx">cponce@vepomas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepomas.com.mx">fperez@vepomas.com.mx</a>
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	<a href="mailto:icerezo@vepomas.com.mx">icerezo@vepomas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepomas.com.mx">mardines@vepomas.com.mx</a>
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	<a href="mailto:jportilla@vepomas.com.mx">jportilla@vepomas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepomas.com.mx">icalderon@vepomas.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepomas.com.mx">rheredia@vepomas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepomas.com.mx">lrivas@vepomas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepomas.com.mx">mmedinaz@vepomas.com.mx</a>
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepomas.com.mx">jfloresb@vepomas.com.mx</a>
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	<a href="mailto:aaudiffred@vepomas.com.mx">aaudiffred@vepomas.com.mx</a>
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	<a href="mailto:jelizalde@vepomas.com.mx">jelizalde@vepomas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepomas.com.mx">jresendiz@vepomas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepomas.com.mx">jmendiola@vepomas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepomas.com.mx">dsanchez@vepomas.com.mx</a>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:ivelascoo@vepomas.com.mx">ivelascoo@vepomas.com.mx</a>
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:ekuri@vepomas.com.mx">ekuri@vepomas.com.mx</a>
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepomas.com.mx">dramon@vepomas.com.mx</a>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarezh@vepomas.com.mx">mmsuarezh@vepomas.com.mx</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepomas.com.mx">masanchez@vepomas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepomas.com.mx">gledesma@vepomas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepomas.com.mx">rhernandez@vepomas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepomas.com.mx">jfernandez@vepomas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepomas.com.mx">hreyes@vepomas.com.mx</a>