

LA NOTICIA: NÓMINAS NO AGRÍCOLAS MUESTRAN REPUNTE EN ABRIL

El departamento del trabajo de Estados Unidos (BLS por sus siglas en inglés) dio a conocer esta mañana el dato de nóminas no agrícolas, mismo que se ubicó en 223 mil en abril; si bien la cifra se encontró por debajo de los 228 mil esperados por el consenso, la creación de empleo en Estados Unidos tuvo un favorable avance después de las, ya revisadas a la baja, 85 mil nóminas generadas en marzo.

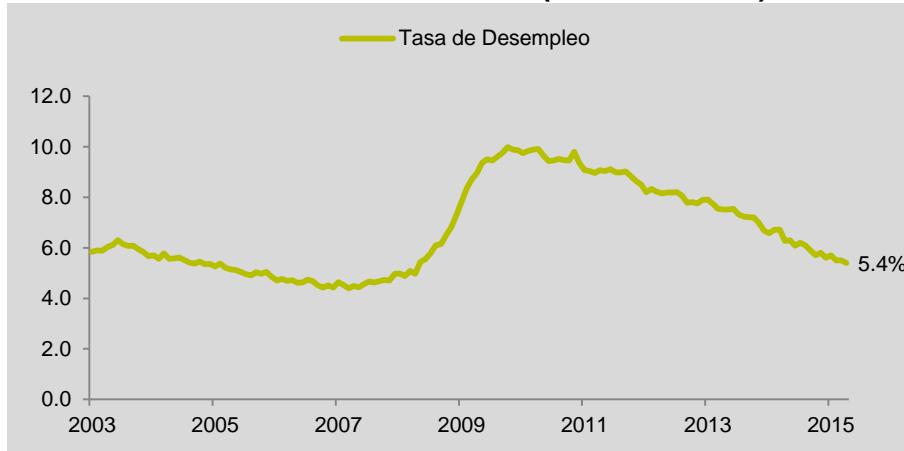
El reporte de empleo oficial, fue superior a los datos del reporte nacional de empleo (ADP) publicados el miércoles pasado, los cuales mostraron un desfavorable dato de 169 mil empleos privados generados.

En términos desagregados, los sectores que registraron un mayor incremento fueron los de servicios profesionales, con 62 mil empleos generados, así como el sector de educación/salud y de construcción, con 61 y 45 mil nóminas adicionales en abril respectivamente. Por otra parte, el sector minero disminuyó 15 mil el número de empleos creados.

Aunado a esto, el BLS publicó conjuntamente la tasa de desempleo, la cual se ubicó en línea con el consenso de 5.4%, marginalmente inferior que la tasa de 5.5% del mes pasado y la más baja desde mayo de 2008. En cuanto a la tasa de participación laboral, ésta fue de 62.8%, número superior al 62.7% de marzo 2015.

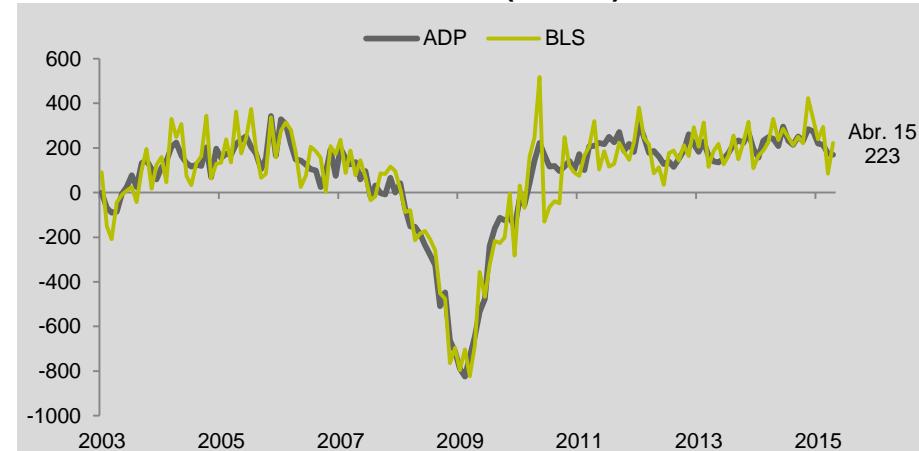
El informe publicado también hizo evidente el crecimiento de los salarios promedios por hora, los cuales crecieron 2.2% respecto al mes homólogo en 2014, número superior que la inflación de -0.1% reportada en el mes pasado.

TASA DE DESEMPELLO (% DE LA PEA)



Fuente: GFBX+ /BLS /ADP.

ADP Y BLS (MILES)



IMPACTO: POSITIVO, MENOR AVERSIÓN AL RIESGO

El impacto de la publicación de las nóminas no agrícolas fue mixto para el mercado cambiario. En el momento de la publicación, el peso (MXN/USD) se apreció 1.1%, ahora el peso cotiza en 15.16; respecto al euro (USD/EUR), éste bajo 0.65% contra el dólar, aunque probablemente este dato se encuentre afectado también por la reciente victoria del partido conservador en Reino Unido durante las elecciones acontecidas el día de ayer; este día, esperamos entonces mucha volatilidad para el mercado cambiario. Además, con la buena noticia, la tasa de 10 años de los bonos del tesoro de EUA pasó a 2.14%, desde un nivel de 2.18% previo al reporte, señalando una mayor demanda de bonos denominados de dólares debido a una expectativa más favorable con respecto al alza en la tasa de interés de referencia de EUA (i.e. retraso en el comienzo del alza en tasas).



COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

El incremento en las nóminas no agrícolas, pese a su no alineación con el dato de ADP, secunda la visión de que **el escenario aparentemente desfavorable de empleo durante el primer trimestre de 2015 fue transitorio**, por lo que continuamos esperando que el mercado laboral retome su fuerza en los siguientes meses. Sobre esta línea, el notorio incremento se debió particularmente a la contribución del sector manufacturero y de servicios profesionales, aunado a la disminución en el número de personas que perdieron su trabajo por cuestiones de despido y trabajos temporales.

Sin duda alguna, la mejora en el empleo representa un repunte para la economía estadounidense en su conjunto, por lo que habrá que estar los siguientes meses, a la expectativa de la subida de las tasas de interés, la cual continuamos estimando en 4T15 (véase: [FED Iniciará Alza en 4T15](#)).

| VARIABLE QUE AFECTA | ACTUAL | 2015E |
|---------------------|--------|-------|
| Tipo de Cambio | 15.16 | 14.80 |
| Inflación | 3.08 | 2.90 |
| Tasas de Referencia | 3.00 | 3.25 |
| PIB | 2.10 | 2.80 |
| Tasa de 10 Años | 5.66 | 6.50 |

OBJETIVO DE LA NOTA

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

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Pamela Díaz Loubet

mpdiaz@veformas.com.mx

56251500 Ext. 1767



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, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, 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.veformas.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 comparsas 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 |



Directorio

| DIRECCIÓN | | | |
|-----------------------------------|--|--------------------|--|
| Alejandro Finkler Kudler | Director General / Casa de Bolsa | 55 56251500 x 1523 | afinkler@veformas.com.mx |
| Carlos Ponce Bustos | Director General de Análisis y Estrategia | 55 56251537 x 1537 | cponce@veformas.com.mx |
| Fernando Paulo Pérez Saldivar | Director General de Mercados y Tesorería | 55 56251517 x 1517 | fperez@veformas.com.mx |
| Juan Mariano Cerezo Ruiz | Director de Mercados | 55 56251609 x 1609 | jcerezo@veformas.com.mx |
| Manuel Antonio Ardines Pérez | Director de Promoción Bursátil | 55 56251500 x 9109 | mardines@veformas.com.mx |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia | 55 56251541 x 1541 | jcalderon@veformas.com.mx |
| ANÁLISIS BURSÁTIL | | | |
| Rodrigo Heredia Matarazzo | Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería | 55 56251515 x 1515 | rheredia@veformas.com.mx |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez | Proyectos y Procesos Bursátiles | 55 56251514 x 1514 | lrivas@veformas.com.mx |
| Marco Medina Zaragoza | Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras | 55 56251500 x 1453 | mmedinaz@veformas.com.mx |
| Jose María Flores Barrera | Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds. | 55 56251500 x 1451 | jfloresb@veformas.com.mx |
| Ruben López Romero | Analista / Alimentos / Bebidas / Minoristas | 55 56251500 x 1709 | rlopezr@veformas.com.mx |
| Paulina Núñez Gómez | Analista / Telcos. / Gps. Financieros / Energía | 55 56251500 x 1530 | pnunezg@veformas.com.mx |
| Juan Jose Reséndiz Téllez | Analís Técnico | 55 56251511 x 1511 | iresendiz@veformas.com.mx |
| Juan Antonio Mendiola Carmona | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251508 x 1508 | jmendiola@veformas.com.mx |
| Daniel Sánchez Uranga | Editor Bursátil | 55 56251529 x 1529 | dsanchez@veformas.com.mx |
| ESTRATEGIA ECONOMICA | | | |
| José Isaac Velasco Orozco | Economista Senior | 55 56251500 x 1682 | jvelascoo@veformas.com.mx |
| Dolores María Ramón Correa | Economista Jr. | 55 56251500 x 1546 | dramon@veformas.com.mx |
| Mónica Pamela Díaz Loubet | Economista Jr. | 55 56251500 x 1767 | mpdiaz@veformas.com.mx |
| Mariana Paola Ramírez Montes | Economista Jr. | 55 56251500 x 1725 | mpramirez@veformas.com.mx |
| ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS | | | |
| Mónica Mercedes Suárez | Director de Gestión Patrimonial | 55 11021800 x 1964 | mmsuarezh@veformas.com.mx |
| Mario Alberto Sánchez Bravo | Subdirector de Administración de Portafolios | 55 56251513 x 1513 | masanchez@veformas.com.mx |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez | Gestión de Portafolios | 55 56251526 x 1526 | gledesma@veformas.com.mx |
| Ramón Hernández Vargas | Sociedades de Inversión | 55 56251536 x 1536 | rfernandez@veformas.com.mx |
| Juan Carlos Fernández Hernández | Sociedades de Inversión | 55 56251545 x 1545 | jfernandez@veformas.com.mx |
| Heidi Reyes Velázquez | Promoción de Activos | 55 56251534 x 1534 | hreyes@veformas.com.mx |