

LA NOTICIA: NÓMINAS NO AGRÍCOLAS EVOLUCIONAN FAVORABLEMENTE

El Departamento del Trabajo de Estados Unidos (BLS por sus siglas en inglés) dio a conocer esta mañana el incremento en nóminas no agrícolas. Acorde con la tendencia del indicador adelantado de ADP, el número de nuevas contrataciones se ubicó en 280 mil, superando sorpresivamente, el pronóstico del consenso (225 mil). Sobre esta línea, la cifra marca un repunte notorio respecto a las nóminas de abril, las cuales se incrementaron en 223 mil.

Con esto, las nóminas no agrícolas se colocan en su nivel más alto en todo lo que va del año; el repunte es una buena noticia puesto que se ha mantenido el nivel de crecimiento los últimos dos meses. Particularmente, a lo que va del año, el promedio de empleos creados es de 233 mil, lo que contrasta en tinte positivo con el 229 mil obtenido en los meses homólogos del año pasado.

Respecto al comportamiento de los sectores concretos, los que mostraron mayores contrataciones fueron los de servicios profesionales y los de servicios de educación, con 65 mil y 74 mil nuevas nóminas; por el contrario, el sector de información y el sector minero experimentaron variaciones negativas con un descenso de 5 mil y 18 mil respectivamente.

La tasa de desempleo, también publicada por el BLS, se incrementó marginalmente respecto al mes pasado, por lo que continúa siendo del 5.5% de la población económicamente activa. En lo que respecta a los salarios por hora, éstos mostraron un incremento de 2.2% respecto a mayo de 2014.

IMPACTO: POSITIVO, EN HONOR A LA CERTEZA

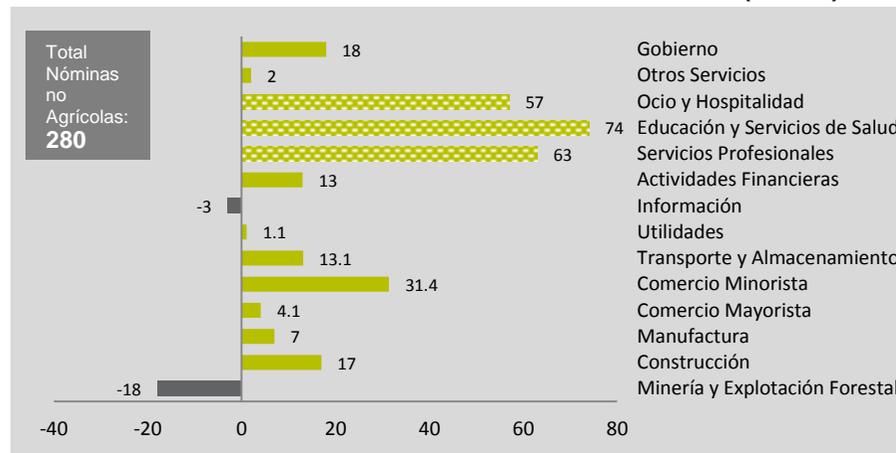
La mayor creación de empleo en Estados Unidos es, sin lugar a dudas, una señal aproximada de la recuperación económica. Sobre esta línea, los mercados reaccionaron con volatilidad ante la noticia; en concreto, en el mercado cambiario el dólar cobró fuerza frente a otras divisas, apreciándose 1.08% frente al peso y 1.58% frente al euro, al momento las monedas cotizan en \$15.76 pesos por dólar, y €1.11 euros por dólar respectivamente. Por otra parte, la tasa de 10 años de los bonos del tesoro de EUA pasó a 2.33% desde un nivel de 2.43% previo al reporte, la más alta desde octubre de 2014, lo cual sugiere una mayor probabilidad de observar un incremento en la tasa de referencia este año.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO: COMIENZA RECUPERACIÓN EN MAYO

La tendencia para el mercado laboral estadounidense es cada vez más sólida, las cifras de empleo en abril y mayo sólo confirman la creencia de que la desaceleración de inicio de año respondió a fenómenos transitorios, lo que necesariamente implica que este segundo trimestre será el escenario de la recuperación. La tendencia estable de crecimiento en el empleo traerá consigo corolarios positivos en el consumo, puesto que ahora las familias tendrán certeza respecto a su ingreso futuro.

Cabe mencionar el favorable incremento que presentó el sector de la construcción, recordemos que este va de la mano con la estabilidad del mercado inmobiliario, y que en él, muchos mexicanos son empleados, por lo que necesariamente este aumento tendrá implicaciones en los envíos de remesas hacia nuestro país.

CAMBIO EN NÓMINAS NO AGRÍCOLAS POR SECTOR (MILES)



Fuente: GFBX+/BLS

Respecto al comportamiento de los sectores concretos, los que mostraron mayores contrataciones fueron los de servicios profesionales y los de servicios de educación, con 65 mil y 74 mil nuevas nóminas; por el contrario, el sector de información y el sector minero experimentaron variaciones negativas con un descenso de 5 mil y 18 mil respectivamente.

La tasa de desempleo, también publicada por el BLS, se incrementó marginalmente respecto al mes pasado, por lo que continúa siendo del 5.5% de la población económicamente activa. En lo que respecta a los salarios por hora, éstos mostraron un incremento de 2.2% respecto a mayo de 2014.

IMPACTO: POSITIVO, EN HONOR A LA CERTEZA

La mayor creación de empleo en Estados Unidos es, sin lugar a dudas, una señal aproximada de la recuperación económica. Sobre esta línea, los mercados reaccionaron con volatilidad ante la noticia; en concreto, en el mercado cambiario el dólar cobró fuerza frente a otras divisas, apreciándose 1.08% frente al peso y 1.58% frente al euro, al momento las monedas cotizan en \$15.76 pesos por dólar, y €1.11 euros por dólar respectivamente. Por otra parte, la tasa de 10 años de los bonos del tesoro de EUA pasó a 2.33% desde un nivel de 2.43% previo al reporte, la más alta desde octubre de 2014, lo cual sugiere una mayor probabilidad de observar un incremento en la tasa de referencia este año.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO: COMIENZA RECUPERACIÓN EN MAYO

La tendencia para el mercado laboral estadounidense es cada vez más sólida, las cifras de empleo en abril y mayo sólo confirman la creencia de que la desaceleración de inicio de año respondió a fenómenos transitorios, lo que necesariamente implica que este segundo trimestre será el escenario de la recuperación. La tendencia estable de crecimiento en el empleo traerá consigo corolarios positivos en el consumo, puesto que ahora las familias tendrán certeza respecto a su ingreso futuro.

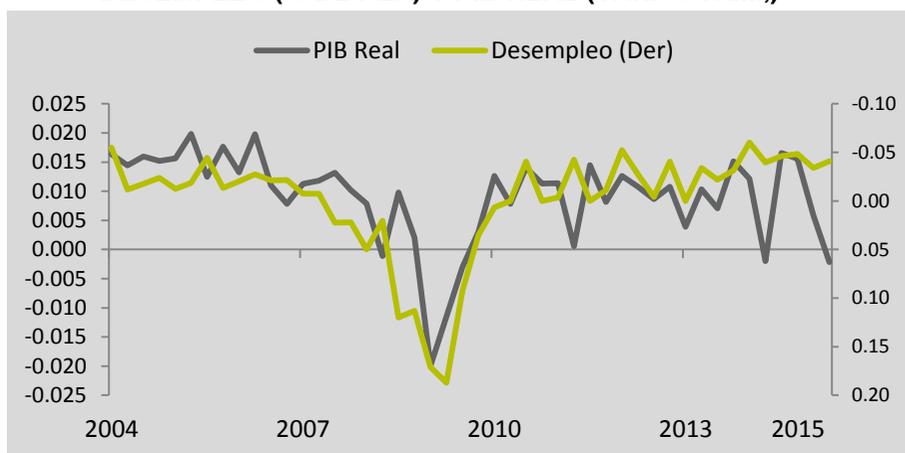
Cabe mencionar el favorable incremento que presentó el sector de la construcción, recordemos que este va de la mano con la estabilidad del mercado inmobiliario, y que en él, muchos mexicanos son empleados, por lo que necesariamente este aumento tendrá implicaciones en los envíos de remesas hacia nuestro país.



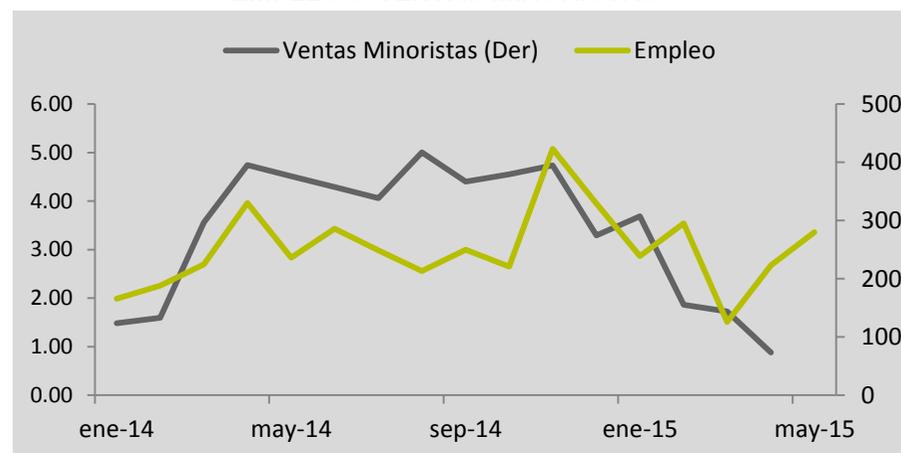
Por otra parte, observamos que el sector minero continúa presentado disminuciones en sus contrataciones, ello es resultado natural del incremento en precios del petróleo que resta rentabilidad a las empresas del sector.

Finalmente, enfatizamos la estrecha relación entre el crecimiento del empleo y el crecimiento del producto; la estabilidad de la tasa de desempleo, que pese al alza ligera continua en sus niveles más bajos desde julio de 2008, es un atajo directo para el crecimiento sostenido del PIB estadounidense. Pese al escenario presentado, la cautela predomina respecto al alza en tasas, y éstas continúan esperándose para septiembre de 2015.

DESEMPLEO (% DE PEA) Y PIB REAL (VAR. % TRIM,)



EMPLEO Y VENTAS MINORISTAS



Fuente: GFBX+/BLS

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	15.76	14.80
Inflación	2.93	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	2.80
Tasa de 10 Años	5.96	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@vepormas.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 Maria Flores Barrera, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores Maria 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



Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	fperez@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	lgonzalez@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 María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@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	jvelascoo@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Demanda	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Oferta	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@vepormas.com.mx
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	glesdesma@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