

LA NOTICIA: NÓMINAS NO AGRICOLAS PRESENTAN MENOR CRECIMIENTO EN JUNIO

Hoy por la mañana, el Departamento de Trabajo de Estados Unidos (BLS por sus siglas en inglés) hizo público el incremento en nóminas no agrícolas para el mes de junio. Rompiendo la tendencia favorable de los meses anteriores, la entidad anunció la creación de 223 mil empleos para el mes citado; el dato, que se ubicó por debajo del consenso de 233 mil, marca una desaceleración respecto a las 254 mil nóminas (revisadas a la baja desde las 280 mil previas) generadas en mayo. Las nóminas de abril también mostraron una revisión a la baja a 187 mil, desde los 221 mil anteriores.

Pese a esto, en términos anuales, la desaceleración en el empleo fue marginal, ya que éste creció en 2.37% respecto al computado en junio 2014. En lo que va del año, se han creado 1, 250 mil empleos, lo que implica que no se han logrado superar las 1, 430 mil nóminas creadas durante el primer semestre del año pasado.

En su segregación, destaca el caso del empleo en construcción, que de haber generado 15 mil empleos en mayo, mostró una invariabilidad durante junio; el segmento es particularmente importante debido a ser un espacio de concentración de empleo mexicano en Estados Unidos.

El sector minero, es otro que continúa contribuyendo de manera negativa al agregado, si bien, la disminución en las nóminas del sector registró un comportamiento más favorable que en mayo (-3 mil contra -18 mil), la tendencia negativa se sigue perpetuando.

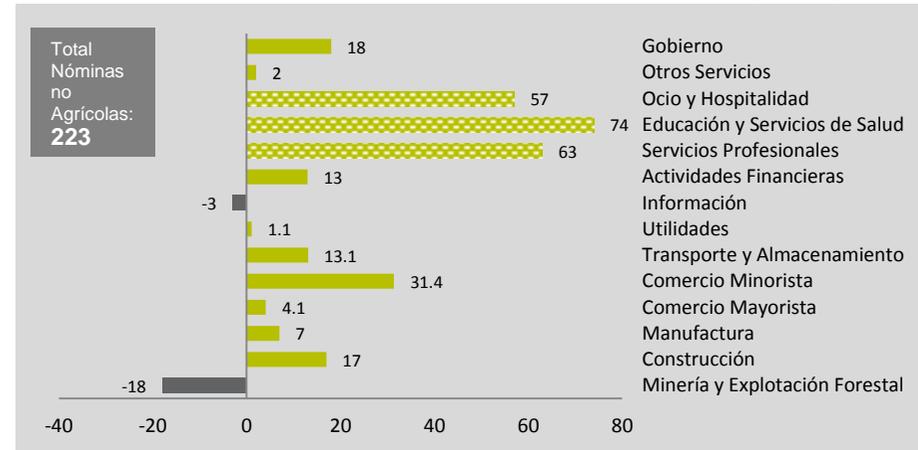
En cuanto a los sectores con mayor dinamismo, se encuentran el de servicios profesionales, educación y ocio, los tres, con variaciones positivas de 63, 74 y 57 mil empleos creados respectivamente.

La tasa de desempleo, también publicada por el BLS, marcó un descenso respecto al mes pasado, ubicándose en 5.30% de la población económicamente activa. En lo que respecta a los salarios por hora, éstos mostraron un incremento de 2.0% respecto a mayo de 2014.

IMPACTO: NEGATIVO, CAMBIO EN LA NARRATIVA ECONÓMICA

La publicación de las nóminas no agrícolas, es uno de los indicadores que más influencia tienen 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, los mercados reaccionaron con tono negativo ante la noticia. En el mercado cambiario, el índice DXY (que mide la fuerza del dólar frente a seis principales divisas) cayó en 0.53%; concretamente, el dólar se depreció 0.67% frente al peso y 0.60% frente al euro, al momento las monedas cotizan en \$15.68 pesos por dólar, y \$1.11 dólares por euro respectivamente. Por otra parte, la tasa de 10 años de los bonos del tesoro de EUA pasó a 2.38% desde un nivel de 2.46% previo al reporte, lo cual incrementa las probabilidades de postergación del incremento en la tasa de referencia. Finalmente, los mercados accionarios reaccionaron positivamente. El futuro del S&P500 subió 0.3% al momento de conocerse la noticia.

CAMBIO EN NÓMINAS NO AGRÍCOLAS POR SECTOR (MILES)



Fuente: GFBX+/BLS



IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO

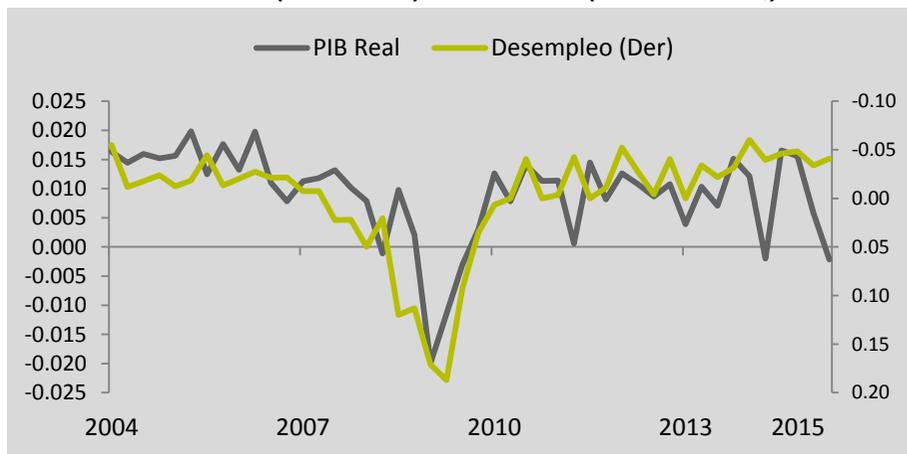
La narrativa de solidez en el mercado laboral, que parecía solidificarse el mes de mayo, dio un giro inesperado con la desaceleración acaecida este mes. Si bien, la cifra continua estable y por encima de los 200 mil empleos generados, la tendencia es creciente pero acompasada. Pese a ello, cabe seguir esperando corolarios positivos sobre el consumo estadounidense, particularmente, en el segmento perteneciente a los bienes durables, derivado de la certeza en el ingreso futuro de las personas que se encuentran empleadas.

Pese a la estabilidad y crecimiento que ha mostrado el mercado inmobiliario, sorprende la nula creación de empleo en el sector construcción; a su interior, BLS reportó que en su componente de edificación residencial, el cambio fue importante al disminuir el número de contrataciones en 6 mil, dicha cifra contraste negativamente con los indicadores de gasto en construcción y ventas de casas, que mantuvieron una tendencia favorable en el mes pasado. No obstante, los inicios de construcción pausaron su crecimiento, y mostraron una variación negativa de 11.07% en su última lectura, ello indica que poca creación de empleo proviene de una oferta escasa en el sector inmobiliario, dicha tendencia tiene posibilidad de revertirse en los meses siguientes, dado el buen desempeño de la demanda de casas.

El sector minero continua presentando bajas en sus contrataciones – pese a haber presentado una ligera mejora- la cifra no es sorprendente, debido a la baja rentabilidad que presenta el sector, especialmente la extracción de petróleo, ante la baja en los precios del petróleo.

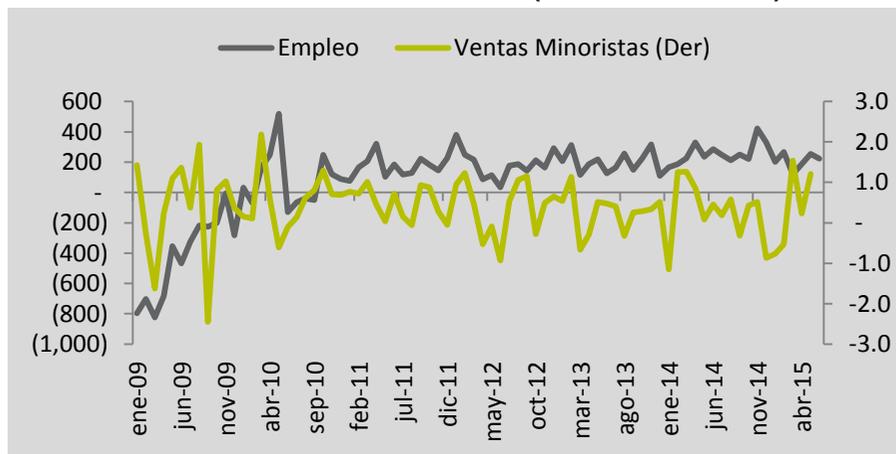
Por otra parte, no hay que dejar de lado la baja en tasa de desempleo, la disminución de 0.2 puntos porcentuales -pasando de 5.5 a 5.3%- es una buena noticia para el crecimiento del PIB estadounidense, ya que ambas variables guardan una estrecha relación. Cabe mencionar, que la baja en la tasa se debe en su mayoría a un menor número de personas sin empleo.

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



Fuente: GFBX+/BLS

EMPLEO Y VENTAS MINORISTAS (VAR. % MENSUAL)



CONSUMO EN ESTADOS UNIDOS

INDICADOR	ÚLTIMA LECTURA	DESEMPEÑO
Empleo ADP (miles)	237	✓
Empleo (miles)	223	✗
Confianza Michigan (puntos)	94.6	✓
Confianza Conference Board (puntos)	101.4	✓
Ventas Minoristas (m/m%)	1.2	✓
Crédito al Consumo (mmdd)	20.5	✗
Gasto Personal (m/m%)	0.9	✓
Ingreso Personal (m/m%)	0.5	✓

VARIABLE QUE AFECTA

ACTUAL 2015E

Tipo de Cambio	15.68	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

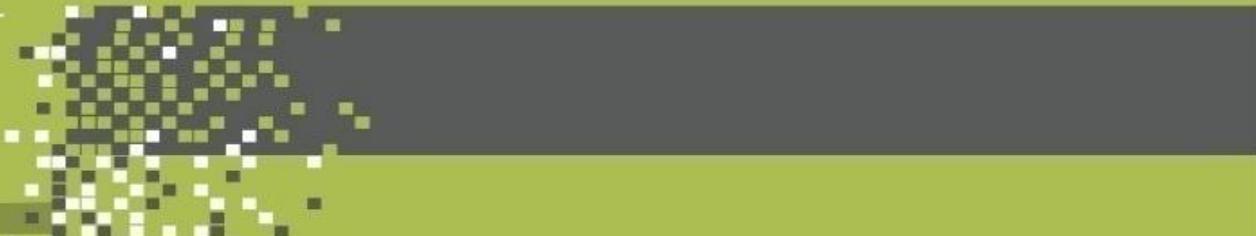
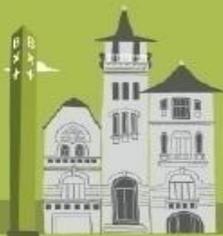
TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡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 María Flores Barrera, Gabriel Treviño Castillo 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 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
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
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@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 María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1709	gtrevino@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	ivelascoo@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			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@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	qledesma@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