

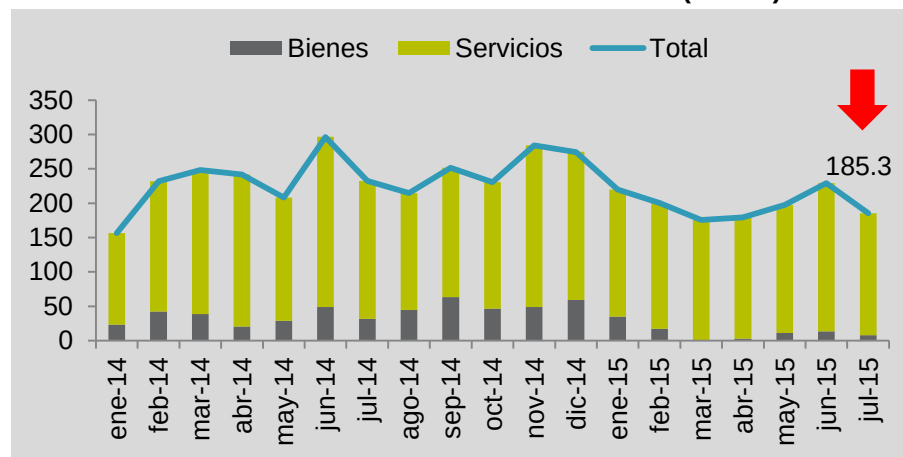
LA NOTICIA: SECTOR PRIVADO SUMA 185 MIL EMPLEOS EN JULIO

Hace unos momentos se hizo público el empleo privado en Estados Unidos; la cifra, publicada en el reporte de ADP, muestra un crecimiento de 0.15% respecto a junio pasado, lo que representa la creación de 185 mil empleos en el mes. El dato, se encontró por debajo de las 215 mil contrataciones esperadas por el consenso de economistas.

La desaceleración de julio representa un retorno a los valores por debajo de los 200 mil empleos, nivel que podemos tomar como umbral de referencia.

En su interior, el empleo privado es dividido en dos grandes categorías: bienes y servicios; este último representa alrededor del 85.00% del total, por lo que sus variaciones impactan de manera más acentuada en el crecimiento o caída del empleo total. Para el mes de julio, se contrataron 177 mil personas en el sector servicios, mientras que el sector secundario de la economía generó los 8 mil empleos restantes. Ello representa un crecimiento anual de 2.34% y 1.82% respectivamente.

EMPLEO CREADO EN EL SECTOR PRIVADO (MILES)



Fuente: GFBX+/ADP.

En función de su tamaño, las empresas pequeñas y medianas, que concentran el 66.51% del total, sostuvieron su liderazgo en la creación de empleo, al incrementar su nómina en 121 mil trabajadores, lo que refleja la fuerza de estas unidades en la economía estadounidense.

En lo que va del año, el empleo privado ha crecido 2.40%, cifra similar al crecimiento de 2.19% que se sostuvo en los meses análogos de 2014; ello nos habla de un crecimiento moderado del mercado laboral.

IMPACTO: NEGATIVO - EMPLEO SORPRENDE A LA BAJA

La caída en la creación de empleo, por debajo de las 200 mil contrataciones, aunado a la sorpresa derivada por un resultado muy por debajo de lo esperado, dieron indicios de una mejora aletargada en la economía estadounidense. Al momento de conocerse la noticia, los mercados reaccionaron de la siguiente manera:

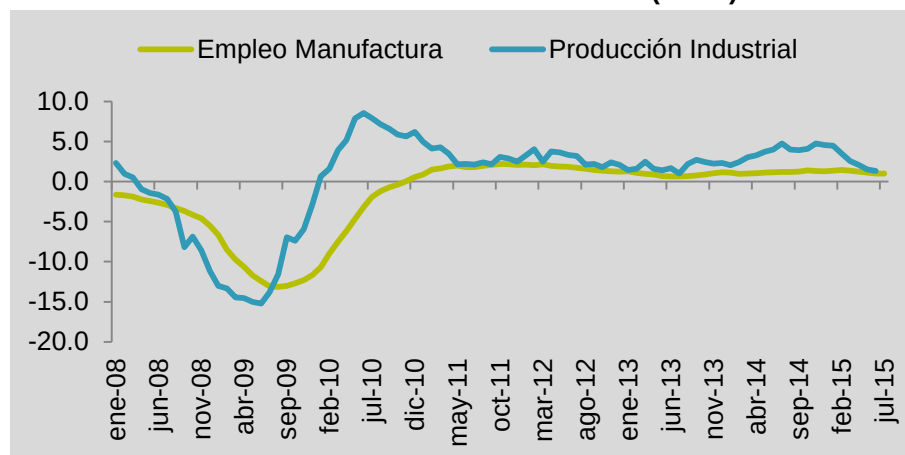
- **Mercado de Bonos:** El rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años cayó de una tasa de 2.25% a una de 2.22%, reflejo de precios menores ante la disminución en la demanda de bonos por parte de los inversionistas.
- **Mercado de Divisas:** Ante una menor demanda de dólares, el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) sufrió una depreciación de 0.25%; particularmente, el USD/EUR se apreció 0.49% y el MXN/USD 0.39%, las divisas cotizan actualmente en 1.0896 dólares por euro y 16.29 pesos por dólar respectivamente.
- **Mercado Accionario:** dado que la cifra de empleo da indicios de una postergación del alza en la tasa de referencia, el mercado accionario tuvo una reacción positiva ante la publicación del empleo privado; específicamente, el índice S&P 500 registró una alza de 0.33%, mientras que el Dow Jones subió 0.34%, ello reflejo de inversores con una menor aversión al riesgo.



IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO

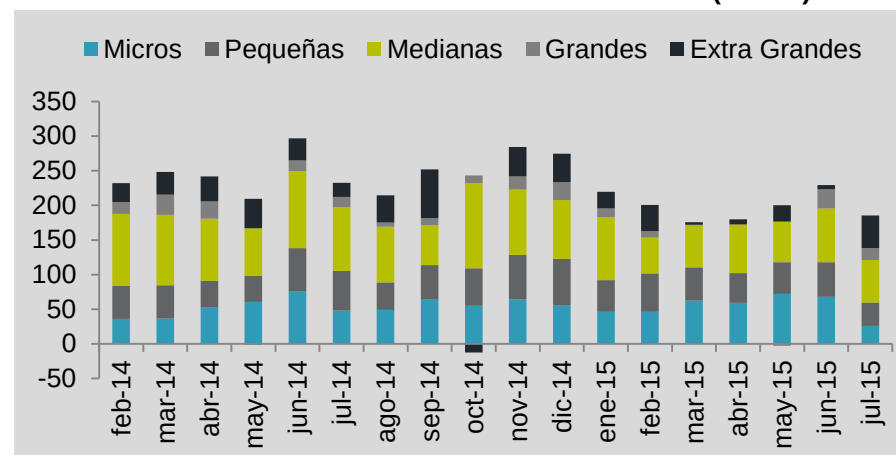
Debemos entender el empleo privado como un indicador que registra cambios en función del comportamiento productivo de la economía; es decir, las empresas sólo van a demandar trabajo si se cumple al menos uno de los siguientes dos aspectos: i) si requieren mayor trabajo para cubrir su capacidad productiva en el presente, o ii) si tienen expectativas de que dicha capacidad productiva será intensificada en el futuro a corto plazo. De esta manera, la desaceleración en el número de contrataciones, corre en paralelo a una desaceleración en la producción de los sectores que demandan mayor trabajo.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y EMPLEO (A/A%)



Fuente: GFBX+/ADP.

EMPLEO CREADO POR TAMAÑO DE INDUSTRIA (MILES)



En lo que va del año se han generado 1.38 millones de empleos, lo que contrasta no sólo con los 1.61 millones creados en los mismos meses de 2014, sino también, con la aceleración económica que se esperaba en Estados Unidos para el presente año; en ello radica la atención que los mercados ponen al desempeño de este indicador.

Acorde con la caída en el ISM de manufactura (1.50% alcanzando los 52.7 puntos), el empleo en dicho sector registró un menor dinamismo al tan sólo contratar dos mil personas, seis mil nóminas menos que en junio. La baja en inventarios y exportaciones fueron los factores que mayor influencia tuvieron en la desaceleración del índice (Ver: [Decepciona ISM Manufactura](#)).

Destaca también, la caída en las contrataciones del sector construcción, mismo que había mostrado una tendencia positiva en lo que va del año; en julio, se crearon 14 mil empleos en el sector, cuatro mil menos que en junio; ello tendrá implicaciones negativas sobre el envío de remesas a México, puesto que es un sector que utiliza un importante porcentaje de mano de obra mexicana.

Por otra parte, el menor empleo generado en el sector servicios deriva primordialmente de la caída en nóminas de las empresas dedicadas a brindar servicios financieros, las cuales crearon tan sólo 10 mil empleos en el mes de referencia, ello representa seis mil menos contrataciones que en junio. El crecimiento moderado que está presentando el empleo podrá tener corolarios negativos sobre el consumo y la confianza de las familias, ello debido a dos factores: i) la menor certeza de ingreso futuro, y ii) la caída en las expectativas de crecimientos, derivado de la relación que guarda el empleo con la economía.



Por último, respecto a las implicaciones que podría tener sobre la subida en la tasa de referencia, el dato sugiere un tono discursivo que no respalda una rápida decisión por parte de la Fed, esto contrasta con las recientes declaraciones de D. Lockhart, presidente de la Fed de Atlanta, quien señaló su inclinación hacia una subida de tasas en septiembre. Ello traerá consecuencias importantes sobre la volatilidad que presentarán los mercados hasta dicha fecha.

Pese a esto, cabe esperar la publicación de las nóminas no agrícolas de julio, las cuales se conocerán el próximo viernes 7 de agosto; el consenso prevé 225 mil nóminas adicionales. Los datos de empleos serán relevantes para la decisión de la reunión de la Fed del próximo 16 y 17 de septiembre.

CONSUMO EN ESTADOS UNIDOS		
INDICADOR	ÚLTIMA LECTURA	DESEMPEÑO
Empleo ADP (miles)	185	✗
Empleo (miles)	223	✗
Confianza Michigan (puntos)	93.1	✗
Confianza Conference Board(puntos)	90.4	✗
Ventas Minoristas (m/m%)	-0.3	✗
Crédito al Consumo (mmd)	16.5	✗
Gasto Personal (m/m%)	0.2	✗
Ingreso Personal (m/m%)	0.4	✓

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	16.29	n.d.
Inflación	2.76	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	2.80
Tasa de 10 Años	6.10	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 Eduardo Hernández S. 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 Mañon	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 / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@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			
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	gledesma@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