



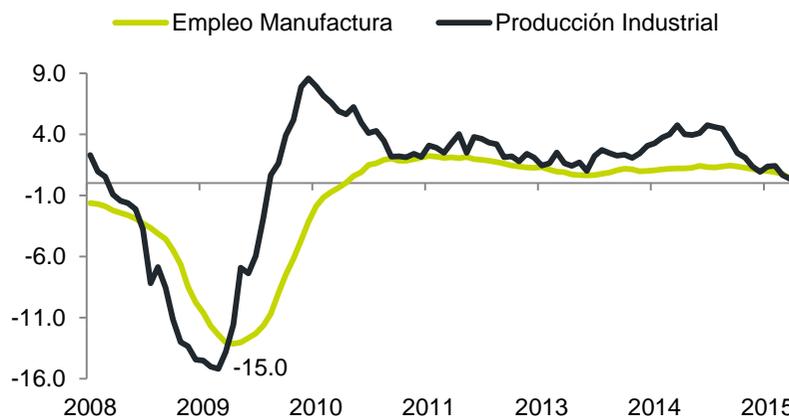
# ¡Econotris!

## EU: SORPRENDE EMPLEO ADP

# BX+

- **NOTICIA:** Se añadieron 217 mil nuevos empleos privados al mercado laboral durante noviembre (consenso: 190 mil). Si bien la cifra refleja un repunte respecto a lecturas previas, su crecimiento continúa pausado.
- **RELEVANTE:** El empleo en servicios continúa impulsando la cifra en su conjunto. El segmento de manufactura persiste con tendencia a la baja y sin signos de repunte.
- **IMPLICACIÓN:** La cifra augura un comportamiento estable en el dato de empleo oficial que se conocerá el viernes.
- **MERCADO:** Dada la cercanía de la reunión de la Fed, el resultado, por encima del esperado, generó reacciones positivas sobre los mercados.

### Empleo en Manufactura y Producción (Var. Anual)



Fuente: GFBX+/ADP/Reserva Federal.

### SE CREAN 217 MIL EMPLEOS PRIVADOS ADP

ADP dio a conocer el Reporte Nacional de Empleo Privado de noviembre. La cifra, que funge como indicador adelantado de las nóminas no agrícolas, apuntó la creación de 217 mil empleos durante el mes referido. El dato sorprendió al consenso, que esperaba 190 mil nóminas. Cabe mencionar que la cifra de octubre se revisó al alza a 196 mil empleos desde los 182 mil previos.

Si bien, la cifra en su conjunto evidencia un comportamiento favorable cabe destacar que la tasa de crecimiento se ha mantenido estable y con una ligera tendencia a la baja. En el mes de referencia, ésta fue de 2.1%, ello en contraste con el crecimiento promedio de 2015 que alcanzó 2.3%. En la desagregación proporcionada por ADP, se observa dicha tendencia homologada en la mayoría de los segmentos de empleo, sin embargo, el rubro de manufactura persiste siendo el de mayor acentuación.

### ¿QUÉ EXPLICA EL COMPORTAMIENTO DEL MERCADO LABORAL?

Sin duda, el comportamiento del mercado laboral estadounidense mantiene una estrecha relación con los ciclos industriales. La demanda por el factor trabajo depende directamente, y de forma positiva, de la capacidad productiva presente y esperada de las empresas, por lo que el bajo dinamismo que había presentado el sector secundario de la economía participaba, en cierto modo, en la creación de empleo conjunta.

Durante noviembre, podemos atribuir el resultado de la cifra de empleo a los siguientes dos factores:

- El sector de servicios marcó la pauta de la lectura de noviembre. La contribución de este rubro sobre el total (82.0%) explica el alza en nóminas de este mes. El rubro de servicios profesionales presentó una fuerte alza al generar 59 mil empleos

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	16.06	16.10
INFLACIÓN	2.47	2.10
TASA DE REFERENCIA	3.00	3.00
PIB	2.60	2.20
TASA DE 10 AÑOS	6.19	6.50

Pamela Díaz Loubet  
mpdiaz@vepormas.com  
56251500 Ext. 1767

Diciembre 02, 2015

@AyEveporMas



CATEGORÍA  
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE  
LECTURA: ¡Un TRIS!



OBJETIVO DEL REPORTE  
Comentario breve y oportuno  
de un evento sucedido en los  
últimos minutos.

desde los 19 mil previos. Cabe mencionar que, el índice ISM servicios ha mantenido una tendencia favorable que reafirma el resultado de empleo en noviembre. En su última lectura – octubre- el indicador alcanzó 59.1 puntos, ubicándose con ello en zona de expansión.

- ii. El **sector manufacturero tiene una desaceleración prolongada**. Las caídas en el empleo de estos sectores acumulaban fuertes contracciones en sus comparaciones anuales. Destaca el detrimento de 104.5% que el sector manufactura ha sufrido en el transcurso del año, en 2015 las contrataciones en el sector cayeron en 6 mil, mientras que en el período homólogo de 2014, éstas alcanzaron las 13 mil. La demanda por parte del sector industrial permanece negativa ante la apreciación del dólar y la desaceleración económica de China, aspectos que impactan de forma adversa el sector secundario estadounidense.

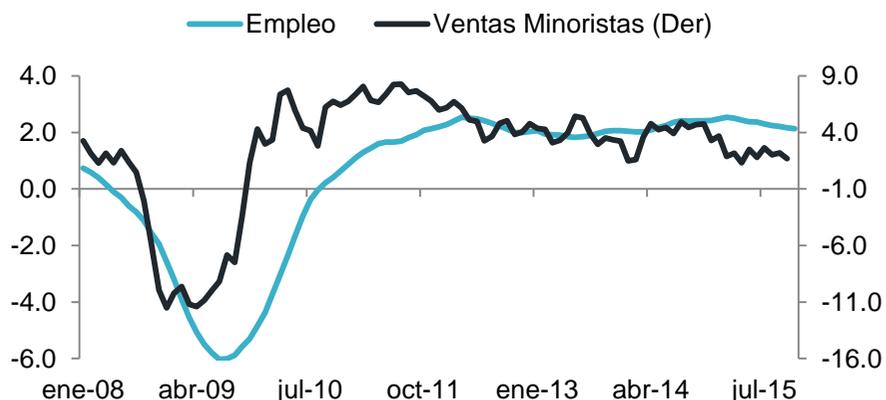
### DATO DE ADP PREDICE RESULTADO FAVORABLE EN NÓMINAS NO AGRÍCOLAS

Dado el poder predictivo del empleo ADP como indicador adelantado de las nóminas no agrícolas, esperamos que el resultado de este indicador, a darse a conocer el viernes, refleje una cifra favorable. El consenso estima una creación de 200 mil puestos de trabajo durante noviembre; sin embargo, de darse un resultado ligeramente por encima de dicho escenario se generaría una alta certeza en torno a la decisión que la Reserva Federal tomará en su próxima reunión.

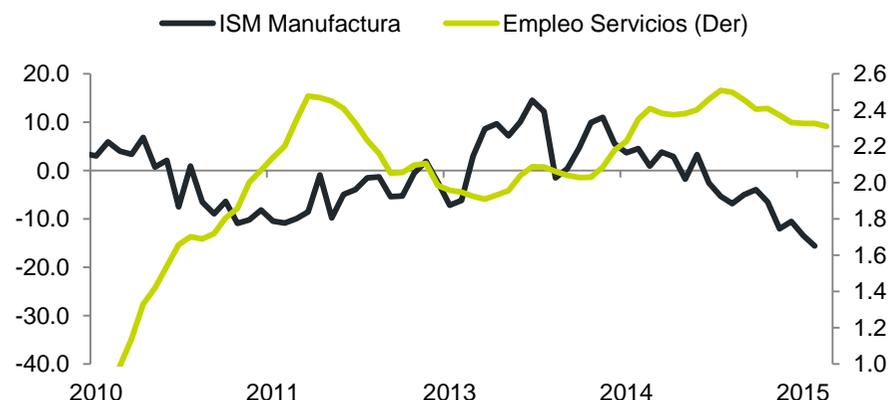
Respecto al impacto que la cifra de empleo tendrá sobre el consumo, recordemos que éste funge como un fuerte potenciador del ingreso disponible de las familias. Si bien, el resultado fue favorable, consideremos que la tasa de crecimiento se encuentra estable, por lo que no esperamos un repunte importante de las ventas. Acorde con nuestras estimaciones, la mejora del empleo tiene una correlación de 72.2% con las ventas minoristas, mientras que la relación que guarda con las ventas de autos es aún más estrecha, al alcanzar 81.2%. Esperamos una traducción directa del empleo sobre las cifras de ventas en los meses venideros.

Indicador	Cambio (Miles)	Var. Anual	YTD	Var. Anual YTD
<b>Empleo</b>	<b>217</b>	<b>2.1%</b>	<b>2,166</b>	<b>-16.6%</b>
Construcción	16	4.7%	258	-2.7%
Manufactura	6	0.2%	-6	-104.5%
Actividades Financieras	9	1.9%	138	42.7%
Servicios Profesionales	59	2.4%	397	-33.0%
Comercio, Transporte y Servicios Públicos	30	1.8%	421	-7.0%

**Empleo y Ventas Minoristas (Var. Anual)**



**ISM Servicios y Empleo en el Sector (Var. Anual)**



Fuente: GFBX+/ADP

## MERCADO REACCIONA FAVORABLEMENTE ANTE RESULTADO MAYOR AL ESPERADO

El resultado de la cifra de empleo mayor a la esperada, así como la revisión del mes pasado, generaron una reacción positiva sobre los mercados. El indicador, se suma a los comentarios que se esperan de J. Yellen, presidente de la Fed y D. Lockhart, quien preside la institución en Atlanta. Acorde con la curva de futuros de la tasa de fondos federales, la probabilidad implícita de que el alza en la tasa de interés se dé en diciembre alcanzó 74.0%, lo que quiere decir que no existió un cambio en dicha probabilidad ante la publicación de ADP. En específico, las reacciones de los mercados fueron las siguientes:

- **Mercado de Bonos:** El rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años subió de una tasa de 2.15% a 2.18%. Ello consecuencia de que la publicación generó certeza en torno al tono discursivo que la Fed podría seguir en sus siguientes reuniones.
- **Mercado de Divisas:** El índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una apreciación de 0.2%; en específico, el EUR/USD se depreció 0.3% y el MXN/USD 0.2%, las divisas cotizan actualmente en 1.0574 dólares por euro y 16.59 pesos por dólar respectivamente.
- **Mercado Accionario:** El mercado accionario reaccionó positivamente; específicamente, el índice S&P 500 registró una alza de 0.13%, reflejo de menores riesgos sobre el consumo privado.

Consumo en Estados Unidos		
INDICADOR	ÚLTIMA LECTURA	DESEMPEÑO
Empleo ADP (miles)	217	✓
Empleo (miles)	271	✓
Confianza Michigan (puntos)	91.3	✓
Confianza Conference Board(puntos)	97.6	✓
Ventas Minoristas (m/m%)	0.1	✗
Crédito al Consumo (mmd)	28.91	✓
Gasto Personal (m/m%)	0.1	✗
Ingreso Personal (m/m%)	0.4	✓

### ¿Qué es el empleo ADP?

Es el número de puestos generados durante el mes de referencia exclusivamente en el **sector privado** de la economía. El dato es dado a conocer por *Automatic Data Processing* (ADP) el primer miércoles de cada mes y anticipa el comportamiento de la cifra de empleo oficial que se conoce el viernes inmediato. Si bien, no hay un consenso al respecto, un dato por encima de los 200 mil es considerado positivo.

## ¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

**También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.**

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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 Maricela Martínez Álvarez, 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 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
<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

## GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

### DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com">tehrenberg@vepormas.com</a>
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com">msuarez@vepormas.com</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com">afinkler@vepormas.com</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	<a href="mailto:jdomech@vepormas.com">jdomech@vepormas.com</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com">fgutierrez@vepormas.com</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com">eespinosa@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

### ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:gtrevino@vepormas.com">gtrevino@vepormas.com</a>
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:jehernandezs@vepormas.com">jehernandezs@vepormas.com</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com">jresendiz@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com">jvelasco@vepormas.com</a>
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com">dramon@vepormas.com</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>