



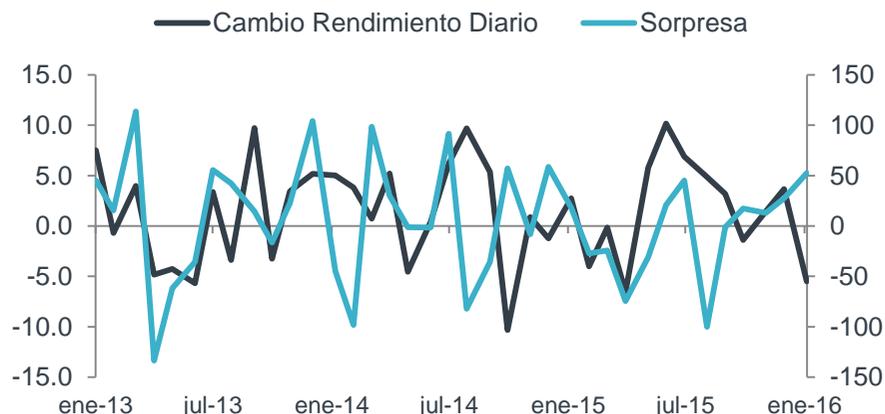
¡Econotris!

EMPLEO ADP PROTAGONIZA MERCADOS

BX+

- **NOTICIA:** Se añadieron 257 mil nuevos empleos privados al mercado laboral durante diciembre.
- **RELEVANTE:** El empleo en servicios continúa impulsando la cifra en su conjunto, pese a que las contrataciones en manufactura perpetúan su rezago.
- **IMPLICACIÓN:** El indicador funge como medidor del ritmo de recuperación económica en Estados Unidos. El resultado augura un desempeño estable en la cifra de empleo oficial.
- **MERCADO:** Las reacciones fueron mixtas dado que el indicador generó alta aversión al riesgo en los distintos mercados.

Rendimiento *Treasuries* (Var. Diaria) y Sorpresa ADP*



Fuente: GFBX+/ADP/Reserva Federal.

CREACIÓN DE EMPLEO REFLEJA ESTACIONALIDAD DECEMBRINA

ADP dio a conocer el Reporte Nacional de Empleo Privado de diciembre. La cifra, que funge como indicador adelantado de las nóminas no agrícolas, apuntó la creación de 257 mil empleos durante el mes referido. El dato sorprendió al consenso, que esperaba 198 mil nóminas. Cabe mencionar que la cifra de noviembre se revisó a la baja a 211 mil empleos desde los 217 mil previos, por lo que ello otorga a los mercados un saldo de 53 mil empleos adicionales.

Pese a esta lectura favorable, la tasa de crecimiento anual evidencia una ligera tendencia a la baja en el empleo privado. Adicionalmente, el usual incremento en las contrataciones temporales, característico de diciembre, está ejerciendo impulso sobre la cifra total, fenómeno que podría disiparse en los siguientes meses.

EMPLEO EN SERVICIOS FORTALECE CREACIÓN TOTAL

Si bien, el empleo en el sector secundario de la economía prolonga su caída, el sector de servicios parece dar respaldo a la cifra conjunta de empleo. Durante el mes de referencia, las contrataciones del sector sumaron 234 mil, alrededor de 91.0% del empleo generado total. Destaca el crecimiento del rubro de servicios profesionales, mismo que generó un total de 66 mil nóminas en diciembre.

El índice ISM servicios ha mantenido una tendencia favorable que reafirma el resultado de empleo en diciembre. En su última lectura –noviembre– el indicador alcanzó 55.1 puntos, ubicándose con ello en zona de expansión. (Véase: [ISM Servicios](#))

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	17.43	n.d.
INFLACIÓN	2.21	3.30
TASA DE REFERENCIA	3.25	3.75
PIB	2.60	2.60
TASA DE 10 AÑOS	6.20	6.60

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

Enero 06, 2016

@AyEveporMas



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



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

¿TOMÓ LA FED LA DECISIÓN ADECUADA?

El pasado 16 de diciembre, la Reserva Federal Estadounidense (Fed) tomó la decisión de incrementar la tasa de referencia a 0.25%-0.50% desde el mínimo histórico de 0.00%-0.25%. El fallo vino justificado, entre otros aspectos, por las condiciones sólidas que el mercado laboral había presentado en sus últimas lecturas. Sobre esta línea, el desempeño del empleo en los siguientes meses será crucial para definir el ritmo y velocidad con que la Fed llevará a cabo el ciclo de alza en tasas; una prolongación de las observaciones favorables podría llevar a un mayor número de incrementos durante 2016.

A este respecto, John Williams, presidente de la Fed de San Francisco, declaró que sería razonable que el banco central estadounidense suba la tasa de interés entre tres y cinco veces a lo largo de 2016. Si bien, ello sólo refleja su opinión, la precisión de ésta descansará en gran medida en el desempeño mostrado por los indicadores laborales.

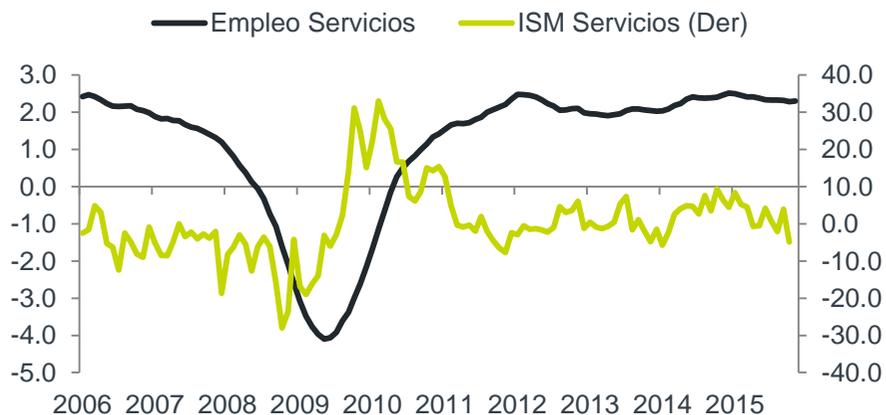
Dado el poder predictivo del empleo ADP como indicador adelantado de las nóminas no agrícolas, esperamos que el resultado de este indicador refleje un comportamiento estable. El consenso estima una creación de 200 mil puestos de trabajo durante diciembre; sin embargo, un resultado por encima del esperado reafirmaría las expectativas en torno a una adecuada decisión de la Fed.

Indicador	Cambio (Miles)	Var. Anual	YTD	Var. Anual YTD
Empleo	257	2.0%	2,394	-16.6%
Construcción	24	4.0%	254	-14.9%
Manufactura	2	-0.1%	-11	-106.5%
Actividades Financieras	13	2.0%	157	45.2%
Servicios Profesionales	66	2.4%	460	-30.5%
Comercio, Transporte y Servicios Públicos	38	1.8%	467	-7.4%

EMPLEO AUGURA MAYOR VELOCIDAD EN CICLO DE ALZA EN TASAS

El resultado de la cifra de empleo mayor a la esperada, así como la revisión del mes pasado, trajeron consigo reacciones mixtas en los mercados. Acorde con la curva de futuros de la tasa de fondos federales, la probabilidad implícita de que una nueva alza en la tasa de interés se lleve a cabo en marzo alcanzó 46.0%, ello representa un ligero cambio a la baja respecto a la probabilidad de 47.8% que prevalecía el día de ayer.

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



Empleo y Estacionalidad Decembrina (Cambios)



Fuente: GFBX+/ADP/Bloomberg

Como mencionamos previamente, la lectura de diciembre trajo consigo 53 mil empleos adicionales a los estipulados. La *sorpresa* de 53 mil contrataciones puede ser desagregada entre las 59 mil nóminas agregadas a las 198 mil esperadas y, los 6 mil trabajos eliminados a la cifra de noviembre. Una sorpresa más alta se encuentra relacionada con movimientos positivos en los rendimientos de los bonos del tesoro, acorde con nuestro análisis, la correlación alcanza 16.6%. Pese a lo anterior, la aversión al riesgo generada en torno a las siguientes reuniones de la Fed, ocasiona caídas en el rendimiento de los bonos. En esta ocasión, las reacciones específicas en los mercados fueron las siguientes:

- **Mercado de Bonos:** El rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años subió de una tasa de 2.18% a 2.19%. Ello consecuencia de que la publicación generó certeza en torno al tono discursivo que la Fed podría seguir en sus siguientes reuniones. Sin embargo, la aversión al riesgo que genera el resultado del indicador, trajo consigo movimientos negativos sobre el rendimiento de los bonos en los mercados globales, destacando el comportamiento de países desarrollados.
- **Mercado de Divisas:** El índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una apreciación de 0.16%; en específico, el EUR/USD se depreció 0.3% y el MXN/USD, contrario a la tendencia, se apreció 0.28%, las divisas cotizan actualmente en 1.0742 dólares por euro y 17.43 pesos por dólar respectivamente.
- **Mercado Accionario:** El mercado accionario abrió la jornada con un panorama negativo, la publicación de ADP rodeó de incertidumbre y aversión al riesgo a los índices estadounidenses. En específico, el S&P500 cayó 1.27%.

Consumo en Estados Unidos			
INDICADOR	FECHA	ÚLTIMA LECTURA	DESEMPEÑO
Empleo ADP (miles)	Diciembre	257	✓
Empleo (miles)	Noviembre	211	✓
Confianza Michigan (puntos)	Diciembre	92.6	✓
Confianza Conference Board(puntos)	Diciembre	96.5	✓
Ventas Minoristas (m/m%)	Noviembre	0.2	✓
Crédito al Consumo (mmd)	Octubre	15.98	✗
Gasto Personal (m/m%)	Noviembre	0.3	✓
Ingreso Personal (m/m%)	Noviembre	0.3	✓

¿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, Aldo Iván Hernández Puente, 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, 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

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
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomenech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1771	aihernandez@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com