



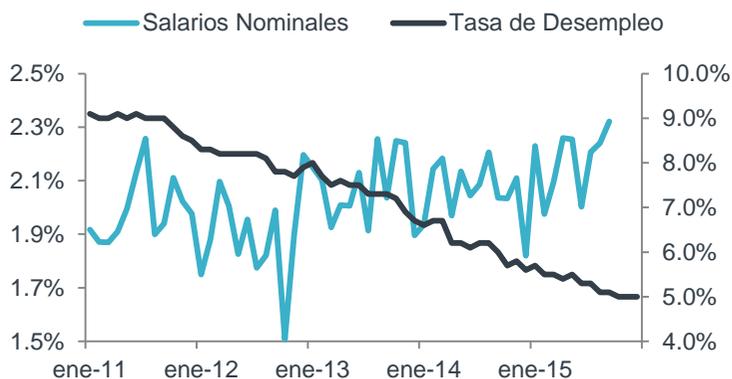
¡Econotris!

BX+

EMPLEO RESPALDA DECISIÓN DE LA FED

- **NOTICIA:** La cifra de empleo oficial en EUA mostró la creación de 295 mil puestos de trabajo durante diciembre. Adicionalmente, se revisó al alza la cifra del mes previo (+ 41 mil). La tasa de desempleo, permaneció en 5.0% de la fuerza laboral.
- **RELEVANTE:** Las contrataciones por parte del sector servicios mantienen un crecimiento sostenido.
- **IMPLICACIÓN:** Los resultados favorables de nóminas no agrícolas respaldan la decisión que tomó la Fed. Todavía no disipan la incertidumbre en torno al ritmo que llevará el ciclo de alza.
- **MERCADO:** El resultado trajo consigo reacciones positivas en los mercados e incrementó las probabilidades de un alza en marzo 2016.

Tasa de Desempleo (%) y Salarios (Var. Anual)



Fuente: GFBX+ / BLS / Fed

SE CREAN 2,650 MIL EMPLEOS EN 2015

El Departamento de Trabajo de Estados Unidos (BLS por sus siglas en inglés) dio a conocer el incremento en nóminas no agrícolas correspondiente a diciembre. La cifra, que alcanzó **292** mil contrataciones, superó al consenso que preveía la creación de 200 mil nóminas. Adicionalmente, la cifra del mes previo se revisó al alza a 252 mil nuevas nóminas desde las 211 mil previas. Esto otorga a los mercados un saldo de 133 mil empleos adicionales.

Con la cifra de diciembre, podemos establecer un saldo de 2,650 mil nóminas creadas en 2015, es decir, 466 mil empleos menos que los 3,116 mil generados durante 2014. Pese a ser un contraste negativo, la lectura no lo es del todo, puesto que la acentuada desaceleración en el sector secundario de la economía ha erosionado, de forma constante, la cifra conjunta de empleo.

Adicionalmente, la tasa de desocupación permaneció en 5.0% de la fuerza laboral, por lo que hila tres meses en su nivel más bajo desde 2008. Recordemos que dicho nivel, también coincide con el de pleno empleo previsto por la Fed. Dada la variación marginal, de 0.2%, que presentó la fuerza laboral, podemos concluir una lectura generalizada positiva del indicador.

Pese a lo anterior, la tasa de participación laboral continúa presentando una tendencia a la baja, ya que cada vez se reduce en mayor proporción el número de personas en edad de trabajar que activamente están en busca de trabajo. Si bien, no es un asunto preocupante en el corto plazo, la menor **oferta de trabajo** podría ejercer presión al alza sobre la tasa de desempleo.

Consideremos también, que la estacionalidad decembrina, propia de esta temporada, ocasiona una sobrevaloración de la cifra conjunta de empleo. Las contrataciones temporales, serán un fenómeno estacional que deberá disiparse en futuras lecturas.

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	17.82	n.d.
INFLACIÓN	2.13	3.30
TASA DE REFERENCIA	3.25	3.75
PIB	2.60	2.60
TASA DE 10 AÑOS	6.27	6.60

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

Enero 08, 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.

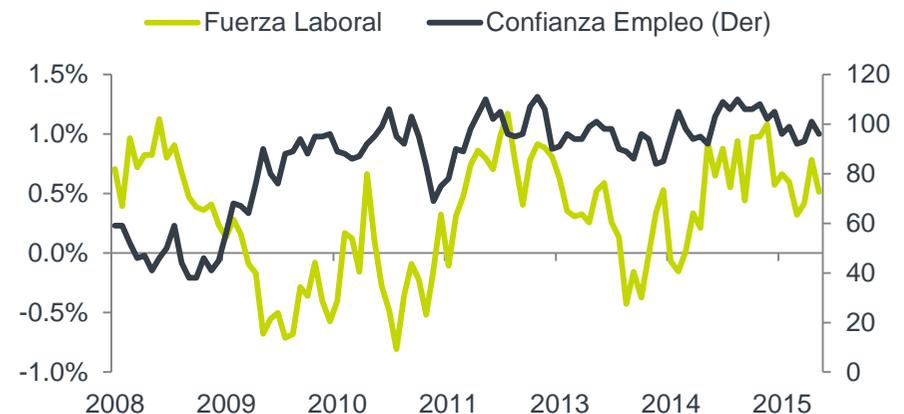
¿POR QUÉ ESTÁ CRECIENDO EL EMPLEO?

Pese al saldo final de 2015, los últimos tres meses han reflejado una mayor solidez en el mercado laboral estadounidense. El menor ritmo de caída en el empleo del sector manufactura, sin duda ha favorecido el indicador y, dados los pronósticos hacia 2016, será factible observar una recuperación en las exportaciones estadounidenses (2.8% Vs. 1.4%), aspecto que favorecería la estabilidad en el mercado laboral. El resultado de diciembre puede ser atribuido a los siguientes aspectos:

- i. El **sector de servicios marcó la pauta de la lectura de diciembre**. La contribución de este rubro sobre el total (61.2%) explica el alza en nóminas de este mes. Sus componentes, presentaron un crecimiento homologado que fungió como excelente contrapeso a los sectores de bienes que están en desaceleración. Durante diciembre, se generaron 208 mil empleos correspondientes a los segmentos de ocio, educación, servicios profesionales, información y transporte. Cabe mencionar, que el índice ISM servicios permanece en la zona de expansión, marcando 55.3 puntos en su lectura de diciembre; sin embargo, su constante desaceleración podría generar un impacto adverso sobre el empleo en corto y mediano plazo. (Véase: [ISM](#))
- ii. El **sector construcción mantiene un ritmo de crecimiento sostenido**. Durante el mes de referencia, la industria constructora añadió 45 mil empleados a sus filas, lo que suma un total de 263 mil trabajos durante 2015, uno de los segmentos más dinámicos en el año. Sin duda, uno de los aspectos que más ha favorecido las cifras, se encuentra relacionado con su componente residencial. Un menor desempeño en el mercado inmobiliario hacia 2016, es un riesgo latente para las contrataciones del sector. (Véase: [Sector Inmobiliario](#))

Creación de Empleo en EUA					
	Creación Empleo Diciembre	Var. Anual	Promedio Var. Anual	Creación Empleo 2015	Var. Anual
Totales	292	1.9%	2.1%	2,650	-15.0%
Minería y Recursos Naturales	-8	-14.3%	-6.4%	-131	-411.9%
Construcción	45	4.2%	4.2%	263	-22.2%
Manufactura	8	0.0%	0.0%	30	-86.0%
Int/Trans/Uti	31	1.7%	2.0%	445	-12.7%
Información	16	1.8%	1.9%	50	16.3%
Servicios Profesionales	73	3.1%	3.4%	605	-14.1%
Educación	59	3.0%	2.7%	655	34.2%
Ocio	29	2.8%	3.1%	419	-13.1%

Fuerza Laboral (Var. Anual) y Perspectivas (Puntos)



Fuente: GFBX+/BLS/ U.Michigan

EMPLEO RESPALDA DECISIÓN DE LA FED

La pasada decisión de la Reserva Federal (Fed), que contempló un alza de 25 puntos base sobre la tasa de referencia, fue uno de los acontecimientos que marcaron un punto de inflexión hacia 2016. Acorde con los comentarios de sus miembros, el alza vino respaldada por la mínima tasa de desempleo observada y la solidez en el mercado laboral que prevalecía en dicho momento. Los resultados de diciembre, parecen dar sostén también, a lo mencionado en las minutas, en las cuales se señala que las condiciones económicas fueron satisfactorias para dar inicio al ciclo de normalización de la política monetaria. (Véase: [Minutas Fed](#)).

VOLATILIDAD PERMEA MERCADOS

La publicación de las nóminas no agrícolas es uno de los indicadores que más ejercen influencia en el comportamiento del mercado. Dado que el FOMC declaró que el ritmo en el ciclo de normalización dependerá de los resultados en los indicadores económicos, los mercados estarán mucho más atentos a dichas publicaciones. Si bien, la Fed fue enfática en señalar que el ciclo de alzas será gradual, existen divergencias entre lo esperado por la Fed y lo inferido por el mercado; estas divergencias están generando alta volatilidad. 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.

En esta ocasión, el resultado, que sorprendió al consenso con 133 mil empleos adicionales, generó reacciones mixtas en los mercados, particularmente respaldadas por la volatilidad en torno al ciclo de alza en tasas. Al respecto, acorde con la curva de futuros de la tasa de fondos federales, la probabilidad implícita de que el alza en la tasa de referencia acontezca en marzo pasó de 39.5% a 42.3%. 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 2.18% a una de 2.21%. Posteriormente, la tasa retorno a un nivel de 2.16%, ello como consecuencia de la mayor aversión al riesgo ante la velocidad con que se llevará a cabo el ciclo de alzas.
- **Mercado de Divisas:** Ante una mayor demanda de dólares, el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una apreciación de 0.40%; en específico, el EUR/USD se vio perjudicado al depreciarse 0.58%, mientras que el MXN/USD, contrario a la tendencia, se apreció 0.61%, aunque posteriormente sufrió una nueva depreciación y descendió a niveles de 17.82 pesos por dólar.
- **Mercado Accionario:** El mercado accionario tuvo una reacción favorable; específicamente, el índice S&P 500 registró un alza de 0.69%. La cifra de empleo, contrarrestó el panorama negativo provocado por la debilidad económica de China.

Consumo en Estados Unidos			
INDICADOR	FECHA	ÚLTIMA LECTURA	DESEMPEÑO
Empleo ADP (miles)	Diciembre	257	✓
Empleo (miles)	Diciembre	292	✓
Confianza Michigan (puntos)	Diciembre	92.6	✓
Confianza Conference Board(puntos)	Diciembre	96.5	✓
Ventas Minoristas (m/m%)	Noviembre	0.2	✓
Crédito al Consumo (mddd)	Octubre	15.98	✗
Gasto Personal (m/m%)	Noviembre	0.3	✓
Ingreso Personal (m/m%)	Noviembre	0.3	✓

¿Qué son las nóminas no agrícolas?

Son el número de empleos generados- públicos y privados- durante el mes de referencia. La cifra la publica el Departamento de Trabajo de Estados Unidos y gracias a su prontitud y relación con el doble mandato de la Fed es uno de los indicadores con mayor impacto de mercado. Su publicación se realiza el primer viernes de cada mes. Un dato por encima de 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