



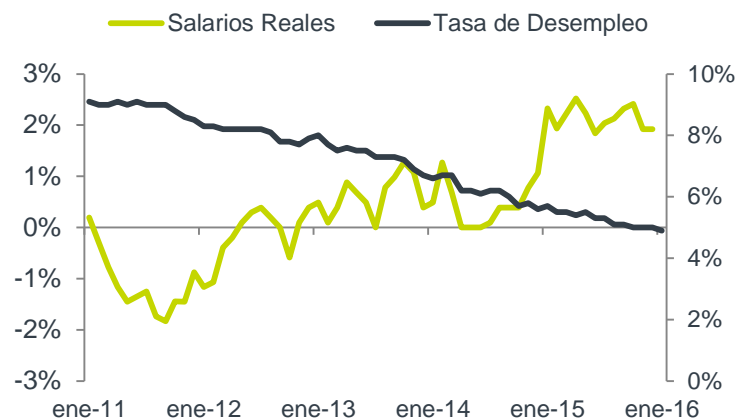
¡Econotris!

EMPLEO OFICIAL PIERDE SOLIDEZ

BX+

- **NOTICIA:** La cifra de empleo oficial en EUA mostró la creación de 151 mil puestos de trabajo durante enero. Adicionalmente, se revisó a la baja la cifra del mes previo (- 30mil). La tasa de desempleo, cayó a 4.9% de la fuerza laboral.
- **RELEVANTE:** La cifra muestra desaceleraciones en el sector servicios que ponen en riesgo la estabilidad de la cifra conjunta en el corto plazo.
- **IMPLICACIÓN:** Los resultados sugieren un ritmo gradual en el ciclo de alza en tasas por parte de la Fed.
- **MERCADO:** La publicación trajo consigo reacciones negativas en los mercados, puesto que refleja un posible menor ritmo de crecimiento en la economía estadounidense.

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



Fuente: GFBX+ / BLS / Fed

MERCADO LABORAL AÑADE 151 MIL TRABAJADORES EN ENERO

El Departamento de Trabajo de Estados Unidos (BLS por sus siglas en inglés) dio a conocer el incremento en nóminas no agrícolas correspondiente a inicio de año. La cifra, que alcanzó **151** mil contrataciones, decepcionó al consenso que preveía la creación de 190 mil nóminas (39 mil menos). Adicionalmente, la cifra del mes previo se revisó a la baja a 262 mil nuevas nóminas desde las 292 mil previas (30 mil menos). Esto otorgó a los mercados un saldo de 69 mil empleos menos.

Por otra parte, la tasa de desocupación cayó a 4.9% de la fuerza laboral, por lo que se encuentra nuevamente en su nivel más bajo desde 2008. Dado que la fuerza laboral tuvo un crecimiento marginal de 0.3%, podemos atribuir el descenso en la tasa de desempleo a dicha contracción.

Por su parte, los salarios reales tuvieron un crecimiento de 2.5%, ello por encima del 2.2% esperado. Si bien, la cifra de empleo no fue del todo favorable, el hecho de lo que los salarios mantengan una tendencia al alza, representa una perspectiva positiva moderada para el consumo en el corto plazo.

RIESGOS EN EL EMPLEO

El crecimiento sólido que el empleo mostró durante el 4T15, presenta riesgos de desaceleración en el corto plazo. En general, la tasa de crecimiento anual muestra signos de desaceleración. Durante el mes referido, el dato de nóminas creció en 1.9% respecto a enero de 2014, cifra por debajo del promedio de crecimiento anual en 2015 de 2.1%.

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.38	N.D.
INFLACIÓN	2.48	3.30
TASA DE REFERENCIA	3.25	3.75
PIB	2.50	2.60
TASA DE 10 AÑOS	6.05	6.60

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

Febrero 05, 2016

@AyEVeporMas



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



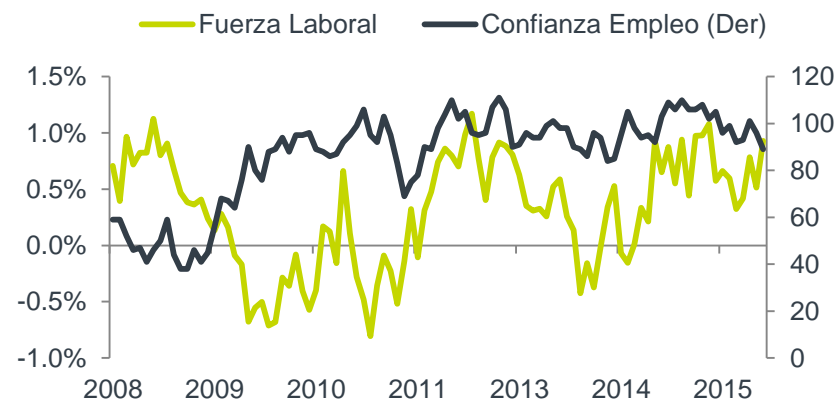
OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

Los factores explicativos de esta tendencia, pueden reducirse a los siguientes:

- i. **El sector servicios podría presentar desaceleraciones en el corto plazo.** Acorde con los resultados del índice ISM servicios, el sector terciario de la economía (80.0% del total) presenta riesgos de un menor crecimiento. Si bien, el índice continúa ubicándose en zona de expansión, el puntaje correspondiente a enero fue el más bajo desde 2009. El dato enciende una alerta que podría tener corolarios negativos sobre el empleo del sector. La contribución de este rubro sobre el total (61.2%) es alta, por lo que una desaceleración podría limitar de manera importante las nóminas en su conjunto.
- ii. **El sector industrial se mantiene afectado.** La tendencia a la baja del empleo en el sector secundario se prolongó en 2016. La desaceleración económica de China, la caída en el precio del petróleo y la apreciación del dólar, son factores que continuarán impactando de forma adversa la industria en Estados Unidos. Si bien, durante el mes de referencia, se añadieron 29 mil empleos de manufactura –cifra más alta desde noviembre 2014- la tendencia permanece a la baja. Por su parte, las contrataciones que corresponden a minería continúan en contracción, durante enero éstas cayeron en 7 mil.

Creación de Empleo en EUA					
	Creación Empleo (mil) Enero	Var. % Anual	Promedio Var. Anual	Creación Empleo (mil) 2015	Var. % Anual respecto a 2014
Totales	151	1.9%	2.1%	2,650	-15.0%
Minería y Recursos Naturales	-7	-14.9%	-6.4%	-131	-411.9%
Construcción	18	4.2%	4.2%	263	-22.2%
Manufactura	29	0.0%	0.0%	30	-86.0%
Int/Trans/Uti	45	1.7%	2.0%	445	-12.7%
Información	1	1.0%	1.9%	50	16.3%
Servicios Profesionales	9	3.2%	3.4%	605	-14.1%
Educación	6	3.0%	2.7%	655	34.2%
Ocio	44	3.1%	3.1%	419	-13.1%

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



Fuente: GFBX+/BLS/ U. Michigan

EMPLEO PREVÉ RITMO GRADUAL EN CICLO DE ALZA EN TASAS

Uno de los indicadores de mayor relevancia en términos de las decisiones de política monetaria, es el mercado laboral. Su desempeño, funciona como excelente predictor del comportamiento conjunto de la economía y, por consecuente, del ritmo que podría seguir el ciclo de alza en tasas. Si bien, algunos miembros de la Fed han señalado la posibilidad de que se den entre tres y cinco alzas en el transcurso del año, lo cierto es que los indicadores económicos no han respaldado estas declaraciones. Un ritmo gradual en la normalización de política monetaria, sería lo más probable dadas las cifras de indicadores laborales. En GFBX+, **esperamos que se de tan sólo un alza durante 2016.**

REACCIONES NEGATIVAS EN 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.

En esta ocasión, el resultado, que sorprendió al consenso con 69 mil empleos menos en diciembre y enero, generó reacciones negativas 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 permaneció en 10.0%. Sin embargo, las probabilidades de un movimiento en abril cayeron a 13.6% desde el 17.2% previo. 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 1.83% a una de 1.89%. Posteriormente, la tasa retornó a un nivel de 1.86%, ello como consecuencia de la mayor aversión al riesgo ante el ritmo que llevará el ciclo de alza en tasas.
- **Mercado de Divisas:** Si bien, el resultado fue desfavorable, el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una apreciación de 0.72%. Ello puede deberse a una lectura no tan negativa, consecuencia de la caída en la tasa de desempleo y el crecimiento en los salarios reales. El EUR/USD se vio perjudicado al depreciarse 1.17%, mientras que el MXN/USD, cayó 1.31%, actualmente cotiza a 18.38 pesos por dólar.
- **Mercado Accionario:** El mercado accionario tuvo una reacción desfavorable. Específicamente, el índice S&P 500 registró una caída de 0.56% ante el menor ritmo de crecimiento económico que el indicador sugiere.

Consumo en Estados Unidos			
INDICADOR	FECHA	ÚLTIMA LECTURA	DESEMPEÑO
Empleo ADP (miles)	Enero	205	✗
Empleo (miles)	Enero	151	✗
Confianza Michigan (puntos)	Enero	93.3	✓
Confianza Conference Board (puntos)	Enero	98.1	✓
Ventas Minoristas (m/m%)	Diciembre	-0.1	✓
Crédito al Consumo (mddd)	Noviembre	13.95	✓
Gasto Personal (m/m%)	Diciembre	0.3	✓
Ingreso Personal (m/m%)	Diciembre	0.0	✓

¿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?

Porque 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, 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 Mañón	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 1709	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 ECONÓMICA

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

ADMINISTRACIÓN 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	glesdesma@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