



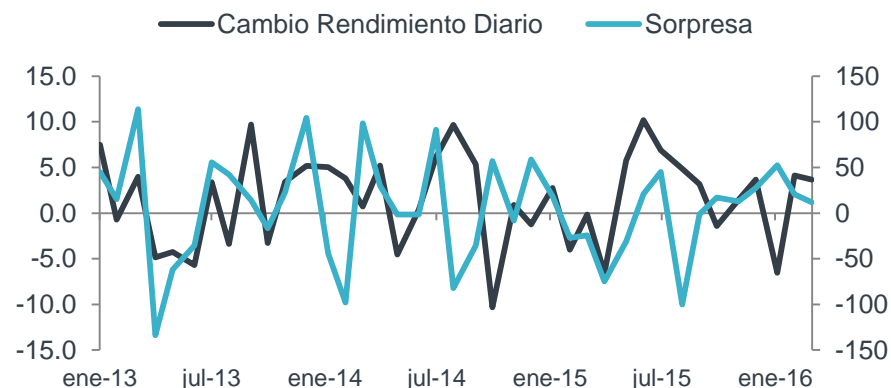
¡Econotris!

BX+

ADP: AÑADE 214 MIL EMPLEOS PRIVADOS

- **NOTICIA:** En febrero, se registró la contratación de 214 mil trabajadores privados en EUA. La cifra de enero se revisó a la baja a 193 mil desde los 205 mil previos.
- **RELEVANTE:** El empleo en servicios mantiene el grueso del empleo generado total. Durante enero 208 mil nóminas, de las 214 mil totales pertenecieron a dicho segmento.
- **IMPLICACIÓN:** El resultado augura un crecimiento moderado en el dato de empleo oficial que se dará a conocer el viernes.
- **MERCADO:** La sorpresa de 12 mil nóminas trajo consigo reacciones iniciales positivas en los mercados. La probabilidad de alza para la reunión de marzo alcanza 12.0%.

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



*Corresponde a la suma de 1) diferencia entre dato esperado y realizado y 2) revisión del mes anterior. Fuente: GFBX+/ADP/Reserva Federal.

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%.

ADP: SE AÑADEN 214 MIL EMPLEOS PRIVADOS EN EUA

El instituto ADP dio a conocer el Reporte Nacional de Empleo Privado de febrero. La cifra, que **funge como indicador adelantado de las nóminas no agrícolas**, apuntó la creación de 214 mil empleos durante el mes referido. El dato se ubicó por encima del consenso, que esperaba 190 mil nóminas. Cabe mencionar que la cifra de enero se revisó a la baja a 193 mil empleos desde los 205 mil previos, por lo que ello otorga a los mercados un saldo de 12 mil empleos adicionales.

Pese a que el empleo superó el umbral de referencia de 200 mil nóminas, lo cierto es que éste mantiene una ligera tendencia a la baja que puede apreciarse desde el 1T15. En su comparación anual, la cifra de nóminas privadas tuvo un crecimiento de 2.1%, ello por debajo del promedio de 2015 de 2.3%.

EMPLEO EN SERVICIOS CONCENTRA CREACIÓN DE EMPLEO

Del empleo generado total, el perteneciente al sector servicios ha concentrado cerca del 90%. Si bien, éste se ha mantenido en tasas de crecimiento anuales próximas al 2.4%, el segmento ha mostrado una ligera tendencia a la baja. Este hecho, no ha favorecido un crecimiento más robusto en la cifra conjunta de empleo. Acorde con el índice ISM servicios correspondiente a enero, el sector podría presentar desaceleraciones en el corto y mediano plazo, su última lectura, de 53.5 puntos ha sido una de las más bajas desde 2013.

Pese a llevar el peso del indicador, la desaceleración del empleo en servicios no ha sido la única responsable de la pérdida de dinamismo en el empleo privado. El **empleo del sector industrial** ha registrado una importante tendencia a la baja que ha

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	17.84	N.D.
INFLACIÓN	2.61	3.00
TASA DE REFERENCIA	3.75	4.00
PIB	2.50	2.60
TASA DE 10 AÑOS	6.16	6.60

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

Marzo 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.

afectado a la cifra consolidada. En el mes de referencia, de los 214 mil empleos generados, tan sólo 5 mil pertenecen al sector, esto no es más del 2.5% del empleo total. Más allá de que su contribución sea pequeña, lo cierto es que el segmento manufacturero en EUA ha permanecido afectado por la menor demanda mundial y el encarecimiento de las mercancías estadounidenses. Adicionalmente, la caída en el precio del crudo ha ocasionado un recorte de más de 50% las plataformas petroleras, fuente importante de empleo para el sector energético.

¿QUÉ AUGURA ADP PARA LA FED?

Uno de los elementos que justificaron el último movimiento en la tasa de referencia fue la estabilidad en el mercado laboral. El fallo de la Reserva Federal (Fed) puso acento sobre las condiciones del empleo como indicadores predictivos del ritmo que llevará el ciclo de alza.

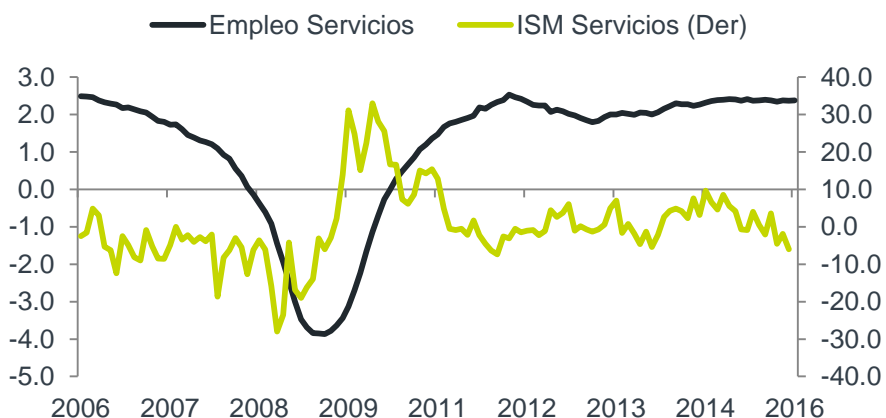
De continuar la atenuación en el ritmo de crecimiento del mercado laboral, la normalización monetaria podría llevar más tiempo de lo previsto. En GFBX+ esperamos que sólo se dé un movimiento en el transcurso del año y que éste acontezca a finales del 3T16.

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 195 mil puestos de trabajo durante febrero.

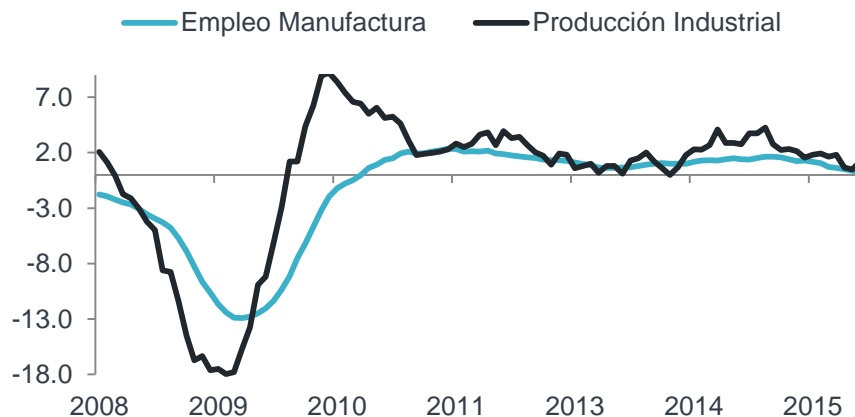
Acorde con la curva de futuros de la tasa de fondos federales, la probabilidad implícita de que una nueva alza en la tasa de interés se lleve a cabo en marzo alcanza 12.0%, ello no representa cambios respecto a la probabilidad que prevalecía el día de ayer.

Empleo ADP Febrero				
Indicador	Cambio (Miles)	Var. Anual	YTD	Var. Anual YTD
Empleo	214	2.1%	407	-2.8%
Construcción	27	3.7%	53	21.7%
Manufactura	-9	0.1%	-7	-127.9%
Actividades Financieras	8	1.9%	26	-14.8%
Servicios Profesionales	59	3.0%	97	47.0%
Comercio, Transporte y Servicios Públicos	20	1.7%	47	-53.7%

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



Empleo Manufactura y Producción Industrial (Var. % Anual)



Fuente: GFBX+/ADP/Bloomberg

Acorde con el índice ISM servicios correspondiente a enero, el sector podría presentar desaceleraciones en el corto y mediano plazo, su última lectura, de 53.5 puntos ha sido una de las más bajas desde 2013.

El empleo del sector industrial ha registrado una importante tendencia a la baja que ha afectado a la cifra consolidada. El segmento manufacturero en EUA ha permanecido afectado por la menor demanda mundial y el encarecimiento de las mercancías.

MERCADOS PERMEADOS POR VOLATILIDAD

El resultado de ADP se encontró por encima de lo esperado por el consenso, y ello trajo consigo reacciones iniciales positivas. Sin embargo, la volatilidad del precio del petróleo y los resultados de las elecciones primarias en EUA cambiaron la tendencia en el comportamiento de los mercados. Como mencionamos previamente, la lectura de febrero trajo consigo 12 mil empleos adicionales a los estipulados. La *sorpresa* de 12 mil contrataciones puede ser desagregada entre las 24 mil nóminas agregadas a las 190 mil esperadas y, la contracción de 12 mil empleos en la cifra de enero. 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%. 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 cayó, de manera inicial, de una tasa de 1.84% a 1.82%. Posteriormente, la publicación de los inventarios de petróleo en EUA alzaron nuevamente la tasa a niveles de 1.87%. El petróleo y la expectativa generada por las elecciones primarias en el país, trajeron consigo alta volatilidad en el mercado de renta fija.
- **Mercado de Divisas:** El índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una apreciación de 0.14%, posteriormente la divisa sufrió altibajos en el transcurso de la mañana, consecuencia de la volatilidad presentada en el precio del petróleo. En específico, el EUR/USD se depreció 0.12% y ha prolongado su tendencia a la baja en el transcurso de la mañana. Los comentarios del BCE en torno a la posibilidad de recortes en la tasa objetivo, añaden volatilidad a la divisa. Por su parte, el MXN/USD tuvo inicialmente un alza de 0.57%, sin embargo, la tendencia tuvo un punto de inflexión a partir de las 8:30h que ha favorecido la apreciación de la divisa hasta niveles de 17.84 pesos por dólar.
- **Mercado Accionario:** El mercado accionario abrió la jornada con un panorama marginalmente negativo. Si bien, ADP prevé como mecanismo directo desaceleraciones en consumo, la tendencia en el precio del petróleo fue el principal eje directriz de la apertura accionara en la mañana.

Consumo en Estados Unidos			
INDICADOR	FECHA	ÚLTIMA LECTURA	DESEMPEÑO
Empleo ADP (miles)	Febrero	214	✓
Empleo (miles)	Enero	151	✓
Confianza Michigan (puntos)	Febrero	90.7	✗
Confianza Conference Board(puntos)	Enero	98.1	✓
Ventas Minoristas (m/m%)	Diciembre	0.2	✗
Crédito al Consumo (mdd)	Noviembre	13.95	✓
Gasto Personal (m/m%)	Diciembre	0.3	✓
Ingreso Personal (m/m%)	Diciembre	0.0	✓

¿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?

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	jdomech@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 ECONOMICA			
Dolores María Ramón Correa	Economista / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo	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	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



Ve Por Más

BX+