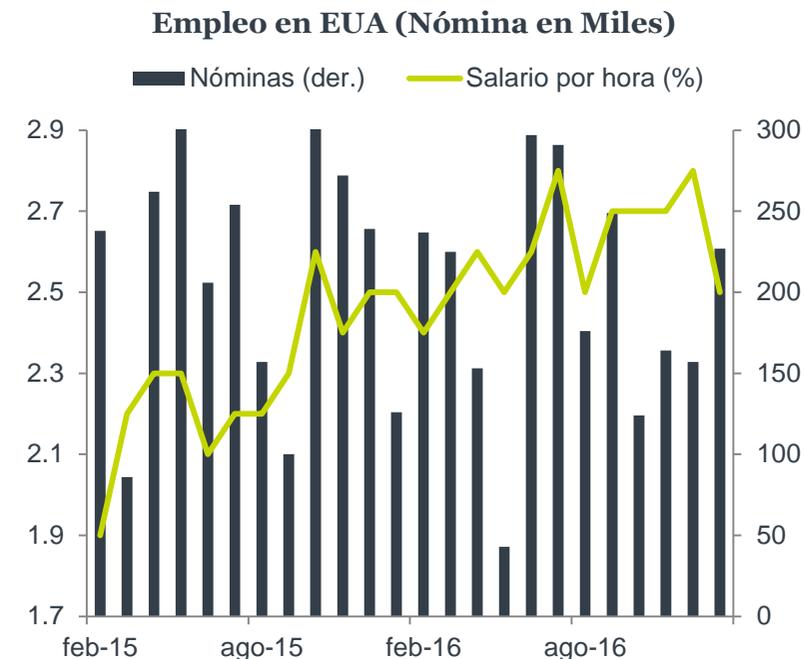




- **NOTICIA:** El dato de nóminas no agrícolas de enero se ubicó en 227 mil vs.180 mil esperado (anterior 157 mil). Se trata de su mayor nivel en cuatro meses, apoyado por el avance en el sector construcción.
- **RELEVANTE:** La tasa de desempleo se ubicó en 4.8% de la fuerza laboral, mayor al mes anterior (4.7%). Los salarios por hora aumentaron a 2.5%, su menor tasa desde marzo de 2016.
- **IMPLICACIÓN:** Si bien la lectura del indicador fue mixta, consideramos que el mercado laboral se encuentra en un ritmo estable. Prevedemos un alza en tasas de interés hacia junio de 2017.
- **MERCADO:** Inicialmente el índice dólar reaccionó positivamente, sin embargo con la asimilación de la noticia borró sus ganancias. El peso acentuó su apreciación contra el dólar, alcanzando \$20.29 después de un máximo en la madrugada de \$20.60%.



Fuente: GFBX+ / BLS / Fed

EMPLEO EN EUA SE MANTIENE ESTABLE

El dato de nóminas no agrícolas de enero se ubicó en 227 mil vs.180 mil esperado (anterior 157 mil). Se trata de su mayor nivel en cuatro meses, apoyado por el avance en el sector construcción. En contraste, la tasa de desempleo se ubicó en 4.8%, mayor al mes anterior (4.7%). Además, los salarios por hora aumentaron a 2.5%, su menor tasa desde marzo de 2016. Tomando en cuenta los elementos encontrados, consideramos que el mercado laboral continúa estable derivado de lo siguiente:

- EUA ha alcanzado tasas de desempleo que oscilan cerca de los niveles de pleno empleo.
- La actividad económica en EUA está absorbiendo los trabajadores que le permite su capacidad.
- Es de recordar que no es sostenible continuar observando empleo por arriba del umbral de las 200 mil nóminas.
- Los empleos generados tienen una remuneración creciente. La calidad de éstos contribuye al fortalecimiento del consumo.

LA FED SUBIRÁ TASAS EN DOS OCASIONES

Si bien la lectura del indicador fue mixta como justificamos con anterioridad, el mercado laboral se encuentra en un ritmo estable. En este sentido, la Reserva Federal ha mencionado en comunicados previos que el mercado laboral todavía tiene espacio para

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	20.33	22.20
INFLACIÓN	4.78	4.50
TASA DE REFERENCIA	5.75	6.50
PIB	2.20	1.60
TASA DE 10 AÑOS	7.39	8.21

Mariana Ramírez
 mpramirez@vepormas.com
 56251500 Ext. 1725

Febrero 03, 2017

@AyEVEporMas



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!



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

seguir **expandiéndose**. Dadas las condiciones actuales de la economía, esperamos que la Reserva Federal incremente la tasa de interés en dos ocasiones este año, la primera en el 2T17 y la segunda en el 4T17.

MERCADOS: BAJAN PROBABILIDADES DE ALZA EN TASAS

La publicación de las nóminas no agrícolas es uno de los indicadores que más ejercen influencia en el comportamiento del mercado. A continuación presentamos las reacciones:

- Mercado de Divisas:** El dólar americano inicialmente mostró avances contra el resto de las divisas (0.11%), no obstante borró sus ganancias incluso hasta llegar a terreno negativo (0.3%). En ésta línea, el peso mexicano acentuó su apreciación contra la divisa norteamericana, logrando bajar el tipo de cambio hasta un mínimo intradía de \$20.29, luego de un máximo en la madrugada de \$20.60%.
- Mercado de Bonos:** El mercado de dinero internacional mostró una reacción favorable inmediatamente después de la publicación, señal de que el dato implicó una moderación en las expectativas de inflación a través de una medida en las presiones salariales. El rendimiento de los bonos del tesoro americano a 10 años baja 4pbs., alcanzando en un nivel de 2.43%. Adicionalmente, las probabilidades de alza en la tasa de referencia para junio se encuentran en 68.0% vs. 71.4% de ayer.
- Mercado accionario:** Los índices accionarios en EUA tomaron favorablemente la publicación ya que el dato fue considerado mixto; dada la perspectiva de menor presión a la Fed para subir sus tasas. El Dow Jones y el S&P avanzan 0.80% y 0.57%, respectivamente.

Creación de Empleo en EUA					
	Creación Empleo (mil) Enero	Var. % Anual	Promedio Var. % Anual	Creación Empleo (mil) YTD	Var. % Anual respecto YTD
Totales	227	1.6%	1.8%	2,242	-17.4%
Minería y Recursos Naturales	4	-11.6%	-17.0%	-75	-50.3%
Construcción	36	2.8%	4.0%	145	-56.8%
Manufactura	5	0.0%	0.0%	-23	-133.8%
Int/Trans/Uti	44	1.1%	1.3%	357	-5.8%
Información	3	0.4%	0.9%	2	-92.0%
Servicios Profesionales	39	2.8%	2.6%	530	-1.5%
Educación	24	2.5%	2.7%	548	-14.9%
Ocio	34	2.4%	3.1%	343	-33.7%

Fuente: GFBX+ / BLS

¿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, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Alvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, 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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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	lrvivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1465	vuribeb@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

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------------------------------------------------	---------------------	------------------------------------------------------------