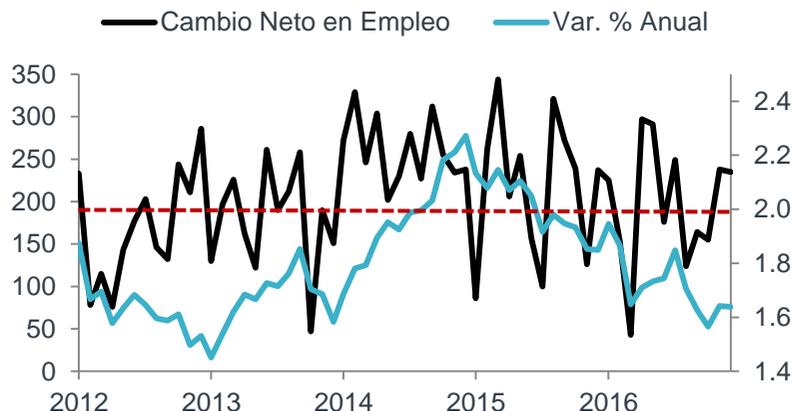




- **NOTICIA:** La cifra de empleo correspondiente a febrero registró un aumento mensual de 235 mil nuevos empleos, por arriba del consenso de 200 mil y superior al promedio de los últimos 12 meses (195 mil). El dato de enero fue revisado al alza de 227 a 238 mil.
- **RELEVANTE:** El balance de la situación del mercado laboral es positiva derivado de que observamos un retroceso en la tasa de desocupación respecto al mes previo (4.7% vs. 4.8% anterior) y un crecimiento anual en los salarios nominales (2.8%).
- **IMPLICACIÓN:** La cifra de hoy, en conjunto con otros indicadores y comentarios de miembros del banco central de EUA, ha generado que el mercado espere un movimiento en la tasa de referencia de la Fed en su junta del 15 de marzo (25pbs).
- **MERCADO:** El tipo de cambio USDMXN retrocedió inmediatamente hasta un mínimo de \$19.57 debido a que el mercado ya había descontado a lo largo de la semana un buen dato. Posteriormente, se recuperó hasta cotizar en 19.63.

Creación de Empleo en EUA (Miles)



Fuente: GFBX+ / BLS

Línea roja se refiere al promedio últimos 12 meses: 195 mil.

235 MIL NUEVAS NÓMINAS DURANTE FEBRERO

Esta mañana, el Departamento de Trabajo de Estados Unidos (BLS por sus siglas en inglés) publicó el **cambio en las nóminas no agrícolas** para el mes de febrero del presente año. La cifra significó un aumento de 235 mil nuevos empleos respecto a enero y se ubicó por encima de la media estimada por el consenso de analistas de 200 mil, mientras que el dato de enero fue revisado de 227 a 238 mil. Además, es importante mencionar que esta cifra supera el promedio de los últimos 12 meses (195 mil).

Entre otros indicadores del mercado laboral relevantes, publicados junto con las nóminas no agrícolas, observamos un retroceso en la **tasa de desocupación** respecto al mes anterior (4.7% vs. 4.8% anterior). Ello no obstante el incremento marginal en la tasa de participación en la fuerza laboral, la cual pasó de 62.9% en enero a 63.0% en febrero.

INCREMENTOS EN CASI TODOS LOS SECTORES

La gran mayoría de los segmentos participaron en la generación de empleo, con excepción del componente de comercio (-16 mil.) El mayor aumento provino de los servicios de educación (62 mil), no obstante también hubo otros sectores con incrementos relevantes, tales como la construcción (58 mil), los servicios profesionales (37 mil) y la **manufactura** (58 mil). Este último en línea con el buen desempeño del componente de empleo en las recientes encuestas del sector y a pesar de que la industria de vehículos de motor y sus partes registró 4 mil recortes.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	19.63	n.d.
INFLACIÓN	4.86	5.40
TASA DE REFERENCIA	6.25	7.25
TASA DE 10 AÑOS	7.37	8.21
PIB	2.30	1.60

Alejandro J. Saldaña Brito
 asaldana@vepormas.com
 56251500 Ext. 1767

Marzo 10, 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.

SALARIOS AVANZAN

Junto con la creación de empleo y en línea con la percepción de una disminución en la brecha del mercado laboral, la generación de empleo ha sido acompañada por el aumento en los **salarios nominales**. Los ingresos salariales promedio por hora se incrementaron seis centavos para ubicarse en 26.09 USD, lo cual implicó una variación de 0.2% respecto al mes anterior (similar a la lectura previa) y 2.8% respecto al mismo mes de 2016, lo que representa una ganancia real de 0.1% en los ingresos de cumplirse la expectativa de que la inflación para febrero se ubique en 2.7% (cifra a publicarse la siguiente semana).

TASA DE DESOCUPACIÓN SE MANTIENE BAJA: 4.7%

El porcentaje de la fuerza laboral que se encontró desocupada durante febrero se mantuvo por debajo de la cifra previa (4.8%) y del promedio de 2016 (4.9%). A su interior, podemos encontrar una lectura en positiva en términos generales. Tanto las personas que perdieron su trabajo o terminaron una estancia temporal, así como los desocupados por motivos no-temporales han registrado una tendencia a la baja, logrando decrementos anuales de 1.6% y 2.9%, respectivamente. Además, las personas desempleadas con al menos 27 disminuyeron (16.6%).

IMPLICACIÓN: CERCA DE PLENO EMPLEO

La sólida generación de nuevos empleos, en conjunto con el avance en los salarios nominales, es un indicio importante de que cada vez hay menos condiciones de holgura en el mercado laboral. En este sentido, es de esperarse que la inflación experimente mayores presiones salariales al mismo tiempo que la economía estadounidense se acerca a su nivel de pleno empleo.

Esto, en conjunto con otros indicadores como el consumo, así como la expectativa de una política fiscal expansiva por parte de la administración de D. Trump y una moderada recuperación en el precio de los energéticos, ha generado que los mercados esperen con un alto grado de certeza un movimiento en la tasa de referencia de la Fed en su junta del 15 de marzo (las probabilidades basadas en el mercado alcanzaron 100.0% en días recientes para un movimiento de 25pbs).

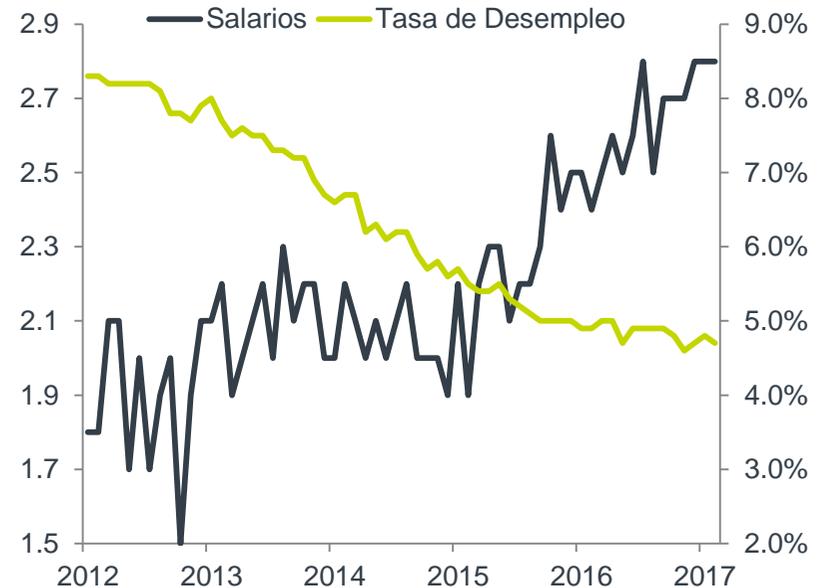
MERCADOS

- **Divisas.** El índice dólar borró sus ganancias después de la publicación del dato debido a que el mercado ya había descontado a lo largo de la semana un buen dato. En este contexto, el tipo de cambio retrocedió hasta un mínimo intradía de \$19.57 para posteriormente recuperarse y cotizarse en 19.63, influido también por los comentarios del Secretario de Comercio de EUA, W. Ross.
- **Bonos.** Similar a lo sucedido en el mercado de divisas, los bonos del tesoro americano revirtieron su tendencia negativa tras conocerse la cifra. El rendimiento del vencimiento a 10 años bajó 2pbs. hasta un nivel de 2.58%.
- **Accionario.** Los principales índices accionarios en EUA tuvieron una apertura positiva ante la noción de que el crecimiento económico en aquel país sería capaz de soportar un entorno de mayores tasas de interés.

Creación de Empleo en EUA

	Febrero	Var. Anual	Promedio Var. Anual	Creación Empleo 2017	Var. Anual
Totales	235	1.6%	1.6%	473	30.3%
Minería y Recursos Naturales	9	-4.2%	-6.0%	12	-136.4%
Construcción	58	3.3%	3.0%	98	188.2%
Manufactura	28	0.0%	0.0%	39	143.8%
Int/Trans/Utí	-8	1.0%	1.1%	27	-66.3%
Información	0	-0.5%	-0.3%	-3	-127.3%
Servicios Profesionales	37	3.0%	3.0%	83	315.0%
Educación	62	2.4%	2.5%	83	-7.8%
Ocio	26	2.0%	2.0%	50	-33.3%

Producción y Empleo (Var. % Anual)



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 Álvarez, 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	lrivas@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	mpramirez@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
--------------------	---	---------------------	--