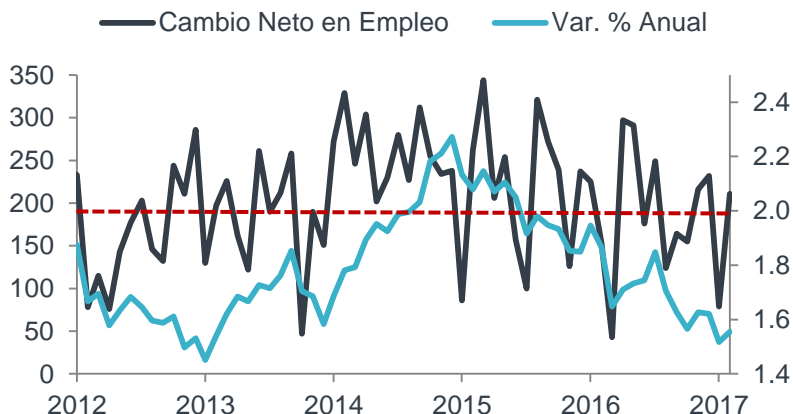




- **NOTICIA:** En EUA, se publicó la cifra de empleo oficial de abril, misma que se ubicó en 211 mil por encima de los 190 mil pronosticados y de los 79 mil (revisado a la baja desde 98 mil) del mes previo, este último afectado por condiciones climáticas atípicas.
- **RELEVANTE:** Otros indicadores que acompañaron la cifra soportan avances generales en el mercado laboral, como la tasa de desempleo (4.4% vs. 4.6% esperado) y los ingresos por hora (2.5% anual vs. 2.7% esperado).
- **IMPLICACIÓN:** Derivado de que la tasa de desempleo es consistente con las metas de la Fed, el caso para un alza en la tasa de referencia para junio adquiere todavía mayor soporte. Incluso, las probabilidades descontadas por el mercado se ubican en 100%.
- **MERCADO:** El índice dólar reaccionó negativamente a la publicación de la cifra (-0.2%), probablemente en respuesta a las revisiones a la baja de marzo y el menor crecimiento a lo esperado en los salarios. En este contexto, el peso mexicano se vio favorecido y pasó de un máximo de \$19.11 a \$18.96 inmediatamente para después regresar a niveles de \$19.02.

Creación de Empleo en EUA (Miles)



Fuente: GFBX+ / BLS
La línea roja se refiere al promedio últimos 12 meses: 182 mil.

211 MIL NUEVAS NÓMINAS DURANTE ABRIL

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 abril del presente año. La cifra marcó una generación de 211 mil nuevos empleos, por encima de los 190 mil pronosticados y de los 79 mil (revisado a la baja desde 98 mil) del mes previo, este último afectado por condiciones climáticas atípicas. Por lo que la creación en abril podría explicarse por un rebote debido al clima adverso en marzo y, por otro lado, la expectativa de una aceleración en la actividad económica al inicio del 2T17.

Otros indicadores del mercado laboral que acompañaron al dato mencionado arriba fueron la tasa de desempleo y los ingresos por hora nominales. El primero se ubicó en un nivel de 4.4%, por debajo de la cifra esperada de 4.6%. Representando su menor nivel desde abril del 2000 y consistente con la meta del banco central estadounidense; mientras que el segundo, alcanzó un crecimiento de 2.5% anual, por debajo de la cifra estimada de 2.7% y de 2.6% del mes anterior (revisado a la baja).

DESTCAN SECTORES RELACIONADOS A SERVICIOS

Los sectores donde se registraron mayores avances fueron los relacionados a los servicios: servicios profesionales (39 mil), educación (37 mil) y ocio (61 mil). Al interior, también es de llamar la atención el comportamiento en las industrias de comercio al menudeo, donde se observó un alza de 6 mil empleos nuevos, tras los recortes de marzo (27 mil) y febrero (29 mil), además de que esta cifra se compara favorablemente también contra abril de 2016. En conjunto, esto refuerza el argumento en favor de una mayor solidez en el consumo privado a partir del 2T17 para la economía estadounidense.

| MÉXICO | | |
|--------------------|--------|-------|
| VAR. QUE AFECTA | ACTUAL | 2017E |
| TIPO DE CAMBIO | 19.02 | 19.60 |
| INFLACIÓN | 5.35 | 5.40 |
| TASA DE REFERENCIA | 6.50 | 7.25 |
| TASA DE 10 AÑOS | 7.16 | 8.10 |
| PIB | 2.30 | 1.60 |

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

Mayo 05, 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.

MENOR TASA DE DESOCUPACIÓN EN 17 AÑOS

Como se mencionó arriba, la tasa de desempleo se colocó en 4.4%, la menor tasa observada desde abril del 2000. En este sentido, es importante destacar que la variable ha mantenido una tasa a la baja en los años recientes, incluso ha bajado 60pbs en los últimos 12 meses. No obstante, es importante mencionar que esta baja se vio parcialmente impulsada por un retroceso, aunque marginal, en la tasa de participación. Esta última es el porcentaje de la población en edad para trabajar que forma parte de la fuerza laboral, y se ubicó en abril en un nivel de 62.9% desde 63.0%.

DATO SOPORTA ALZA DE TASAS EN JUNIO

Al ubicarse la tasa de desempleo en niveles consistentes con el pleno empleo, el cual es uno de los mandatos de la Fed, y al estar ésta acompañada por ganancias en los salarios, tanto nominales como reales, consideramos con un alto grado de certeza que la Fed responda a las cifras publicadas el día de hoy con un alza de 25pbs en la siguiente reunión ([junio](#)). Las probabilidades de un alza descontadas por el mercado se ubican en 100.0% (mayor al 93.0% de ayer). Al haber una menor brecha en el mercado laboral (menor desempleo y mayores salarios), se sustenta la concepción de que el crecimiento económico en EUA adquiera mayor vigor a partir del 2T17 a través de un mayor dinamismo en el consumo interno aunque con el riesgo de que este genere mayores presiones inflacionarias (el componente de servicios de la inflación incluso se ubicó por encima del 3.0% en marzo).

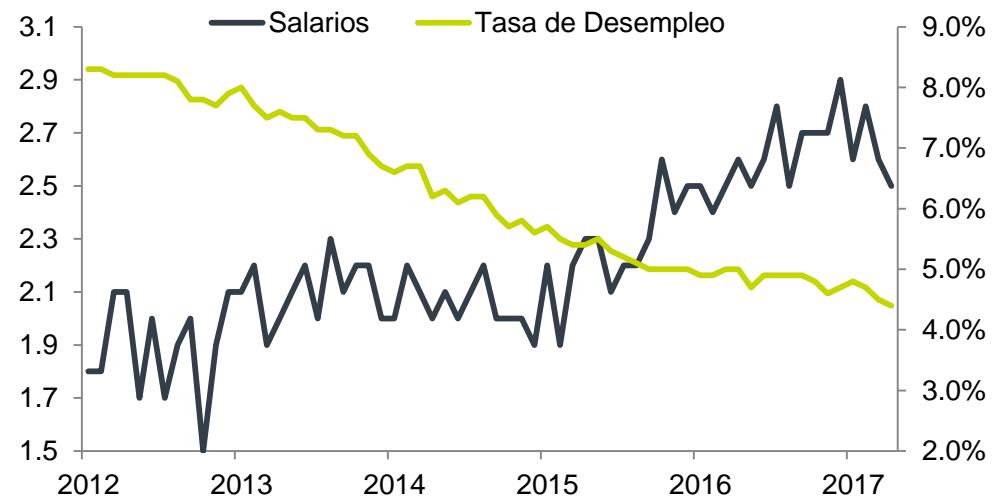
DÓLAR CON REACCIÓN NEGATIVA

- **Divisas.** El índice dólar reaccionó negativamente a la publicación de la cifra, no obstante que esta superó estimados, probablemente en respuesta a las revisiones a la baja de marzo y el menor crecimiento a lo esperado en los salarios. En este contexto, el peso mexicano se vio favorecido y pasó de un máximo de \$19.11 a \$18.96 inmediatamente para después regresar a niveles de \$19.02.
- **Bonos.** El rendimiento de los bonos del tesoro americano, también de manera sorpresiva, revirtió las alzas observadas previo a que se conociera el dato, incluso bajando 1.8pbs., aunque de manera temporal.
- **Accionario.** Los futuros de los índices accionarios en EUA subieron marginalmente tras la publicación, aunque mantuvieron un tono mixto, también afectados por la caída en los precios del petróleo.

Creación de Empleo en EUA

| | Creación Empleo Abril | Var. Anual | Promedio Var. Anual | Creación Empleo 2017 (YTD) | Var. Anual |
|------------------------------|-----------------------|-------------|---------------------|----------------------------|--------------|
| Totales | 211 | 1.6% | 1.6% | 738 | -0.4% |
| Minería y Recursos Naturales | 9 | 3.1% | -1.9% | 36 | -160.0% |
| Construcción | -5 | 2.6% | 2.8% | 94 | 23.7% |
| Manufactura | 6 | 0.0% | 0.0% | 53 | -1866.7% |
| Int/Trans/Uti | 31 | 0.8% | 0.9% | 16 | -88.1% |
| Información | -12 | -1.7% | -1.0% | -27 | -242.1% |
| Servicios Profesionales | 39 | 3.1% | 3.1% | 190 | 69.6% |
| Educación | 37 | 2.3% | 2.4% | 136 | -23.2% |
| Ocio | 61 | 2.0% | 1.9% | 112 | -19.4% |

Salarios 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, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, Analistas responsables 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 / Consumo Discrecional / Minoristas | 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 / Financieras / Telecomunicaciones | 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 |
|--------------------|---|---------------------|--|