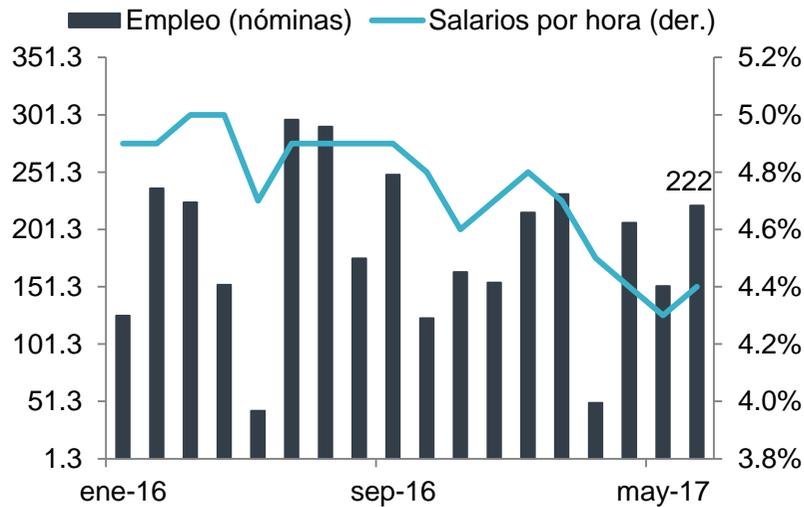




- **NOTICIA:** En EUA, se publicó la cifra de empleo oficial de junio, misma que se ubicó en 222 mil nóminas, por arriba de las 178 mil pronosticadas por el consenso de economistas y de las 152 mil (revisado al alza desde 138 mil) del mes previo.
- **RELEVANTE:** El crecimiento de los ingresos por hora - indicador seguido de cerca por los mercados financieros- decepcionó al consenso por segundo mes consecutivo, al expandirse 2.5% anual vs. 2.6% esperado. La tasa de desempleo hila tres meses ubicada en su menor tasa desde 2007, aunque sorprendió negativamente a lo estimado por los economistas (4.4% vs. 4.3% esperado).
- **IMPLICACIÓN:** Si bien la Reserva Federal estima que la solidez del mercado laboral y la tasa de desempleo cerca de pleno empleo ocasionen presiones al alza en la inflación, consideramos que dichos efectos no serán de corto plazo, por lo que las probabilidades de un alza adicional en la tasa de interés este año son bajas (menores a 50.0%).
- **MERCADO:** En respuesta al menor aumento a lo esperado en los salarios nominales, el índice dólar reaccionó negativamente a la publicación de la cifra (-0.20%), lo que generó una apreciación del USDMXN (+0.32%) hasta alcanzar un mínimo de \$18.10 inmediatamente después de la noticia. Posteriormente se recuperó y actualmente se ubica en \$18.15.

Salarios por hora (a/a%) y Nóminas (Miles)



Fuente: GFBX+ / BLS

222 MIL NUEVAS NÓMINAS DURANTE JUNIO

Esta mañana, se publicó el **cambio en las nóminas no agrícolas** para el mes de junio del presente año. La cifra marcó una generación de 222 mil nuevos empleos, por arriba de los 178 mil pronosticados y de los 152 mil (revisado al alza desde 138 mil) del mes previo. Ello resulta relevante para el mercado laboral, puesto que cada vez es más complicado alcanzar una cifra por arriba de los 200 mil luego de que en años anteriores la creación de empleo registrara una fortaleza difícil de superar.

MANUFACTURA SE RECUPERA

El sector manufacturero había mostrado retrocesos en meses anteriores, sin embargo, en esta ocasión observamos que no mostró contracciones en su tasa anual de creación de empleos. El ISM manufacturero, que es una encuesta a directivos de empresas sobre la perspectiva de dicho sector hacia adelante, registró avances importantes en junio al pasar de 54.9 puntos a 57.8 puntos en un mes. Ello nos permite anticipar que difícilmente habría retrocesos en este rubro en la segunda mitad del año, aunque posiblemente su mejoría no se vea reflejada de manera inmediata ni en el balance de creación de empleo para 2017 (-542% en 1S17).

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	18.15	18.20
INFLACIÓN	6.31	5.90
TASA DE REFERENCIA	7.00	7.00
TASA DE 10 AÑOS	6.84	7.40
PIB	2.80	1.90

Mariana Ramírez
 mpramirez@vepormas.com
 56251500 Ext. 1725

Julio 07, 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.

CONSTRUCCIÓN SE ACELERA EN 2017

Respecto al sector de la construcción, su avance de 2.8% en el mes ocasionó que la creación de empleo ascendiera a 82.3% en lo que va del año. De continuar dicho desempeño, ello apoyaría el envío de remesas a nuestro país, lo cual a su vez es un elemento que permite el consumo en México (2/3 partes del PIB). Es de recordar que en lo que va del año, las remesas han alcanzado cifras históricas (11.5 miles de millones de dólares (Mmdd) vs. 10.8 Mmdd en 2016), lo que se explica no sólo por un ritmo favorable del sector construcción en EUA sino por la incertidumbre sobre las medidas de la administración de Donald Trump que ocasionaron una anticipación en el envío de dinero a inicios de año.

MERCADOS REACCIONAN A DATO DE SALARIOS POR HORA

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%, superior a la cifra esperada de 4.3%, e hila tres meses ubicado en su menor tasa desde 2007. La explicación del incremento marginal de la cifra obedece a una mayor tasa de participación, es decir, más gente buscando empleo (62.8% vs. 62.7% anterior). Los ingresos por hora - indicador seguido de cerca por los mercados financieros- decepcionó al consenso por segundo mes consecutivo, al expandirse 2.5% anual vs. 2.6% esperado. Las reacciones del mercado estuvieron dadas principalmente por éstos dos indicadores.

DÓLAR CON REACCIÓN NEGATIVA

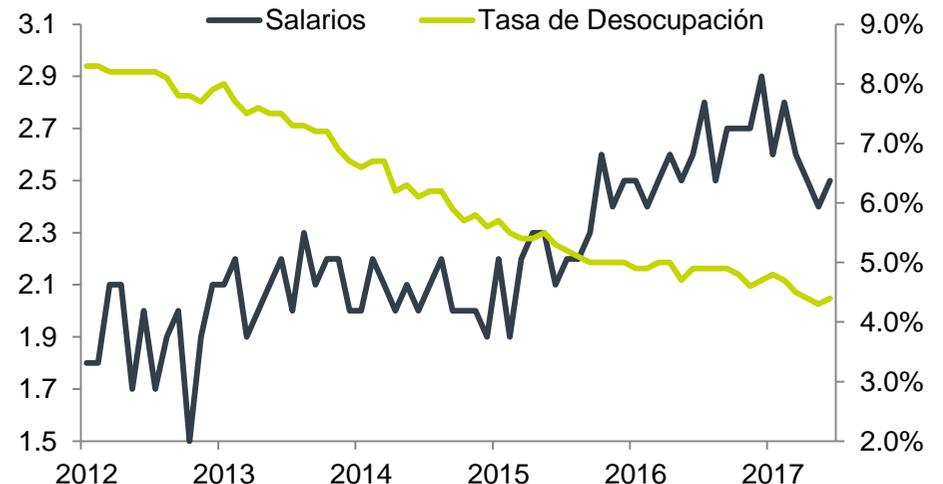
- **Divisas:** En respuesta al menor aumento a lo esperado en los salarios nominales, el índice dólar reaccionó negativamente a la publicación de la cifra (-0.20%), lo que generó una apreciación del USDMXN (+0.32%) hasta alcanzar un mínimo de \$18.10 inmediatamente después de la noticia, después de alcanzar un máximo de \$18.31 en la madrugada. Posteriormente se recuperó y actualmente se ubica en \$18.15.
- **Bonos.** El rendimiento de los *treasuries* a 10 años subió 2.9pbs hasta una tasa de 2.35%, luego de días previos que se ha visto constantemente presionado por expectativas de política monetaria con diversos comentarios de miembros de la Fed, así como el contenido de las minutas (junio) en donde no se mostró unanimidad en temas como inflación y el inicio de la normalización de la hoja de balance.
- **Accionario.** Los futuros accionarios en EUA del S&P 500 reaccionaron inmediatamente negativos (0.18%) para posteriormente mostrar una recuperación mayor a las pérdidas mostradas después del dato. Ello con la asimilación del mismo y previo al inicio de la temporada de reportes de la siguiente semana.

¿HACIA DÓNDE VAN TASAS EN EUA?

Si bien la Reserva Federal estima que la solidez del mercado laboral y la tasa de desempleo cerca de pleno empleo ocasionen presiones al alza en la inflación, consideramos que dichos efectos no serán de corto plazo, por lo que las probabilidades de un alza adicional en la tasa de interés este año son bajas (menores a 50.0%). Incluso, el mercado pronostica que difícilmente este año se concrete un incremento adicional de la tasa de referencia, como lo anticipa la Fed, ello sustentado en una inflación que todavía no alcanza la meta del banco central estadounidense.

Creación de Empleo en EUA					
	Creación Empleo Junio	Var. Anual	Promedio Var. Anual	Creación Empleo 2017	Var. Anual
Totales	222	1.6%	1.6%	1,079	-0.2%
Minería y Recursos Naturales	8	4.9%	-0.7%	47	-162.7%
Construcción	16	2.8%	2.7%	113	82.3%
Manufactura	1	0.0%	0.0%	53	-541.7%
Int/Trans/Uti	22	0.7%	0.8%	15	-91.0%
Información	-4	-0.6%	-1.0%	-43	-338.9%
Servicios Profesionales	35	3.2%	3.1%	289	45.2%
Educación	45	2.3%	2.4%	226	-20.7%
Ocio	36	2.1%	2.0%	180	-8.6%

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, 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.veporamas.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
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500	gromerog@vepormas.com
Javier Torroella de la Cima	Director de Tesorería	55 56251500	itorroella@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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1465	vrubeb@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
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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