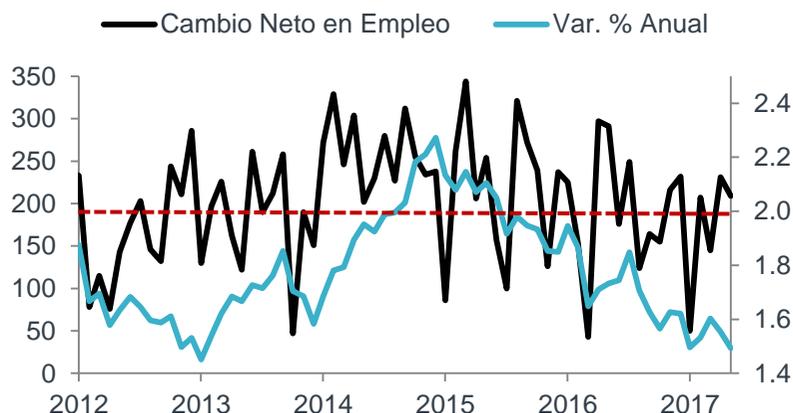




- **NOTICIA:** En EUA, se publicó la cifra de empleo oficial de julio, misma que mostró la generación de 209 mil plazas, por encima de las 180 mil pronosticadas y la cifra previa fue revisada al alza (a 231 mil desde 222 mil).
- **RELEVANTE:** Las cifras que acompañan al cambio en nóminas también tuvieron una lectura favorable, como la tasa de desempleo (4.3% vs. 4.4% anterior) y el avance en los salarios por hora (2.5% superior al consenso de 2.4% a/a%).
- **IMPLICACIÓN:** La Fed espera que la fortaleza del mercado laboral genere presiones en la inflación, aunque consideramos que ello no necesariamente se reflejaría en el corto plazo. Las probabilidades de un ajuste en la tasa para diciembre aumentaron a 39.9% desde 37.4%
- **MERCADO:** El índice dólar se fortaleció más de 0.3% inmediatamente después de la noticia con una lectura favorable para datos de empleo, por lo que el USDMXN pasó de un mínimo de \$17.80 a \$17.87. El rendimiento del *treasury* a 10 años también reaccionó con incrementos de 4.8pbs. momentos después de la publicación.

Creación de Empleo en EUA (Miles)



Fuente: GFBX+ / BLS

La línea roja se refiere al promedio últimos 12 meses: 186 mil.

209 MIL NUEVAS NÓMINAS DURANTE JULIO

Esta mañana, el Departamento de Trabajo de EUA publicó el **cambio en las nóminas no agrícolas** para el mes de julio del presente año. La cifra marcó una adición de 209 mil nuevos empleos, por encima de los 180 mil pronosticados y la cifra previa fue revisada al alza (a 231 mil desde 222 mil).

Otros indicadores del mercado laboral que acompañaron al dato mencionado arriba fueron la tasa de desempleo y los ingresos por hora nominales. El primero descendió a un nivel de 4.3% desde 4.4% en junio, en línea con los pronósticos, manteniendo así su tendencia a la baja y cerca de pleno empleo (Ver: [Fed Reducirá Hoja de Balance Pronto](#)); mientras que el segundo, alcanzó un crecimiento de 2.5% anual y 0.3% mensual, contra 2.4% y 0.3% estimados, respectivamente.

SECTOR INDUSTRIAL CON AVANCES

Después de que el empleo en algunos de los componentes del sector industrial enfrentará condiciones relativamente poco alentadoras, el panorama en lo que va del año ha presentado mejoras significativas en línea con mejores expectativas para el sector, principalmente el manufacturero. Muestra de ello son los avances que las industrias manufactureras y de la construcción durante julio. Las manufacturas adicionaron más plazas durante julio en relación al mes inmediato anterior, al pasar adicionar 16 mil nuevas contrataciones contra 12 mil anterior.

Otras industrias también registraron avances durante el mes en cuestión, aunque éstas a un menor ritmo que durante junio. Tal es el caso de la construcción, la cual pasó de generar 15 mil nuevos durante junio empleos a 6 mil en julio; aunque, en términos

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	17.89	18.20
INFLACIÓN	6.31	5.90
TASA DE REFERENCIA	7.00	7.00
TASA DE 10 AÑOS	6.83	7.40
PIB	1.80	1.90

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

Agosto 04, 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.

anuales, sigue registrando avances significativos (ver tabla). Por otra parte, la minería no registró cambios después de haber crecido en 5 mil puestos en junio; sin embargo dicha industria acumula 44 mil empleos generados en 2017 contra -79 mil para el mismo periodo de 2016.

TASA DE DESEMPLEO A LA BAJA

La tasa de desempleo pasó de 4.4% en junio a 4.3% en julio, manteniendo así su tendencia negativa. Es importante destacar que el indicador bajó a pesar de que se dio un incremento el número de personas que salieron a buscar trabajo durante el mes de cuestión, lo que generó un modesto incremento en la tasa de participación (60.2%). El doble mandato de la Fed es estabilidad de precios y pleno empleo, por lo que dicha tendencia en el desempleo es seguida por la Fed.

SALARIOS COMPLEMENTAN LECTURA POSITIVA

Para que la generación de empleo y la caída en la tasa de desempleo reflejen un mayor recorte en la brecha del mercado laboral, es necesario que éstas estén acompañadas de un incremento en los salarios (calidad del empleo), los cuales habían presentado un comportamiento errático en el año. En julio, estos se mantuvieron en 2.4% a tasa anual, superando así el pronóstico de 2.3%.

IMPLICACIONES EN POLÍTICA MONETARIA

Hacia adelante será importante seguir de cerca el efecto que la generación de empleo tenga en la formación de salarios, ya que la Fed espera que éstos generen presiones en la inflación, lo que justificaría continuar con una política monetaria restrictiva. En GFBX+ consideramos que dicho efecto no necesariamente se verá reflejado en el corto plazo. Las probabilidades de un alza para diciembre pasaron de 37.4% ayer a 39.9%.

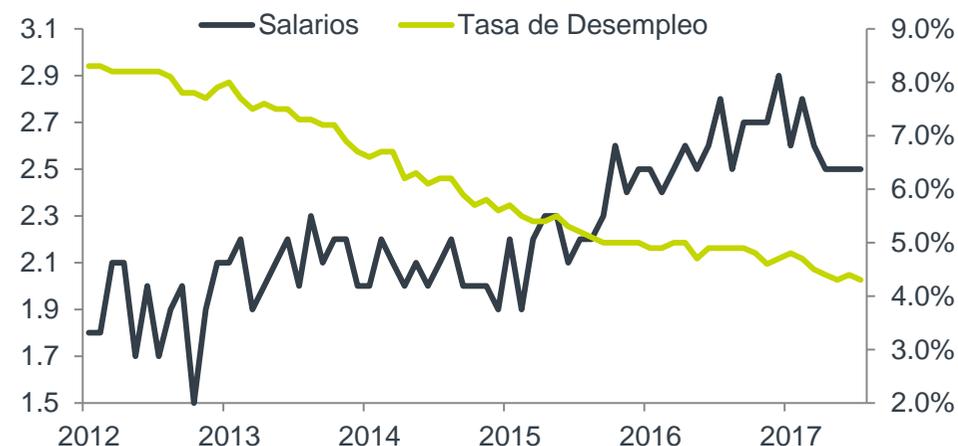
DÓLAR CON REACCIÓN POSITIVA

- **Divisas.** Después de que el USDMXN tocara un mínimo de \$17.80 minutos antes de que se conociera la cifra, éste respondió inmediatamente a la lectura positiva depreciándose hasta un máximo de \$17.87. Un alza que se ha extendido en lo que va de la sesión. Por su parte, el índice dólar borró sus pérdidas y se apreció 0.3% momentos después de la publicación.
- **Bonos.** El rendimiento a 10 años acentuó sus alzas en respuesta al indicador, especialmente al desempeño de las remuneraciones, subiendo hasta 4.8pbs. a los pocos minutos de que se revelaran los indicadores de empleo.
- **Accionario.** Los futuros de los principales índices estadounidenses se mantuvieron en terreno positivo al conocerse la información, no obstante que el comportamiento de estos también estuvo influido por la temporada de reportes corporativos en aquel país.

Creación de Empleo en EUA

	Creación Empleo Julio	Var. Anual	Promedio Var. Anual	Creación Empleo 2017
Totales	209	1.5%	1.6%	1,290
Minería y Recursos Naturales	0	7.2%	1.4%	44
Construcción	6	2.8%	2.8%	116
Manufactura	16	0.0%	0.0%	82
Int/Trans/Uti	7	0.5%	0.8%	14
Información	4	-1.7%	-1.2%	-32
Servicios Profesionales	49	2.9%	3.1%	329
Educación	54	2.2%	2.3%	280
Ocio	62	2.2%	2.0%	254

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.vepor.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 x 1646	gromerog@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@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	liqonzalez@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	lirivas@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	uribeb@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	qledesma@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
--------------------	---	---------------------	--