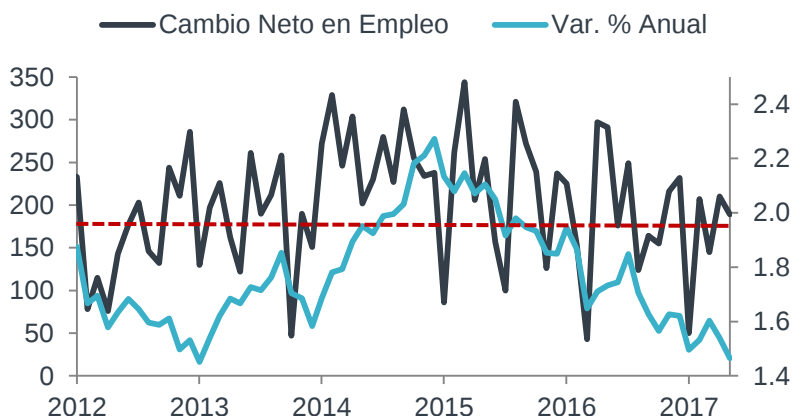




EMPLEO EUA: NO CULPES A LA LLUVIA

- **NOTICIA:** En EUA, se publicó la cifra de empleo oficial de agosto, misma que mostró la generación de 156 mil plazas, por debajo de las 180 mil pronosticadas y la cifra previa fue revisada a la baja (a 189 mil desde 209 mil).
- **RELEVANTE:** Las cifras no se vieron afectadas por el huracán "Harvey" derivado de que las encuestas se realizaron antes de la tormenta. La tasa de desempleo aumentó a 4.4%, pero se mantiene dentro del objetivo de la Fed, al tiempo que los salarios siguen en las mismas tasas y por debajo de lo esperado (2.5% vs. 2.6% a/a).
- **IMPLICACIÓN:** No obstante que el desempleo se encuentra en objetivo, pensamos que difícilmente el comportamiento en los salarios genere presiones de demanda suficientes para que la Fed realice un nuevo ajuste en su tasa de interés en lo que resta de 2017. Seguimos esperando para el 20 de septiembre un anuncio por parte de la Fed sobre la normalización de la hoja de balance.
- **MERCADO:** El principal efecto se observó en el mercado cambiario, donde el peso mexicano recuperó nueve centavos contra el índice dólar, al tiempo que éste retrocedía 0.5% contra la canasta de las mayores divisas inmediatamente después del dato.

Creación de Empleo en EUA (Miles)



156 MIL NUEVAS NÓMINAS DURANTE AGOSTO

Esta mañana, el Departamento de Trabajo de EUA publicó el **cambio en las nóminas no agrícolas** para el mes de agosto del presente año. La cifra marcó una adición de 156 mil nuevos empleos, por debajo de los 180 mil pronosticados y de los 175 mil promediados en los últimos 12 meses; además, la cifra previa fue revisada a la baja (a 189 mil desde 209 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 ascendió a una tasa de 4.4% desde 4.3% en julio, por encima de los pronósticos, aunque se mantiene dentro del nivel objetivo de la Fed y cerca del pleno empleo; mientras que el segundo, se estancó en 2.5% anual y 0.1% mensual, contra 2.6% y 0.2% estimados, respectivamente.

LA CULPA NO ES DE HARVEY

En su reporte, el Departamento del Trabajo afirmó que las cifras de agosto no se vieron significativamente afectadas por la llegada del huracán "Harvey" a la costa del Golfo de México, principalmente en Texas. Lo anterior debido a que las encuestas realizadas y la recolección de la información se llevaron a cabo prácticamente en su totalidad previo a la tormenta, de acuerdo a la oficina. De hecho, la minería petrolera y la manufactura de bienes derivados del crudo presentaron avances en sus nóminas.

MÉXICO

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	17.79	18.20
INFLACIÓN	6.59	6.00
TASA DE REFERENCIA	7.00	7.00
TASA DE 10 AÑOS	6.80	7.09
PIB	1.80	2.10

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

Septiembre 01, 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.

MANUFACTURAS Y CONSTRUCCIÓN RESALTAN

La industria manufacturera sigue presentando avances significativos (ver tabla) ante las mejoras en la perspectiva del consumo interno y externo (exportaciones) en EUA, lo que ha contribuido la mejora en la confianza de los empresarios en el sector.

Esto último se puede apreciar en el desempeño del PMI e ISM manufactureros, los cuales se han mantenido en expansión en todo 2017 e, incluso, el ISM marcó su máximo nivel en agosto (58.8pts) desde abril de 2011; además, el componente de empleo de este último se mantiene en su mejor nivel (59.9pts.) desde julio de 2011.

DESEMPLEO SIGUE DENTRO DE OBJETIVO DE LA FED

La tasa de desempleo subió de 4.3% en julio a 4.4% en agosto, ante un modesto aumento en las personas que reportaron estar desempleados (151 mil empleos) y la estabilidad en la tasa de participación en la tasa de participación (62.9%, sin cambios respecto a julio). Sin embargo, el alza marginal en la tasa de desocupación no representa amenaza alguna para la política de monetaria ya que sigue estando debajo de su nivel de largo plazo, estimada en 4.6%.

SALARIOS ESTANCADOS

El mercado anticipaba una aceleración en los salarios (de 2.5% a 2.6%) para la cifra de agosto, sin embargo esta se mantuvo sin cambios. El razonamiento detrás de lo anterior es que el descenso en la tasa de desempleo, traduciéndose en condiciones de menor holgura en el mercado laboral, podría ocasionar que los salarios se revisen al alza (oferta y demanda), lo que a su vez produciría un efecto positivo en la demanda agregada a través del consumo privado. Esto último se relejaría en la inflación y llevaría a la Fed a subir las tasas. La falta de evidencia de que este mecanismo se esté materializando en la economía real ha dado soporte para que las probabilidades de un alza en la tasa por parte de la Fed en lo que queda del año se mantengan relativamente bajas (34.1% para la junta de diciembre), no obstante el descenso en la tasa de desocupación.

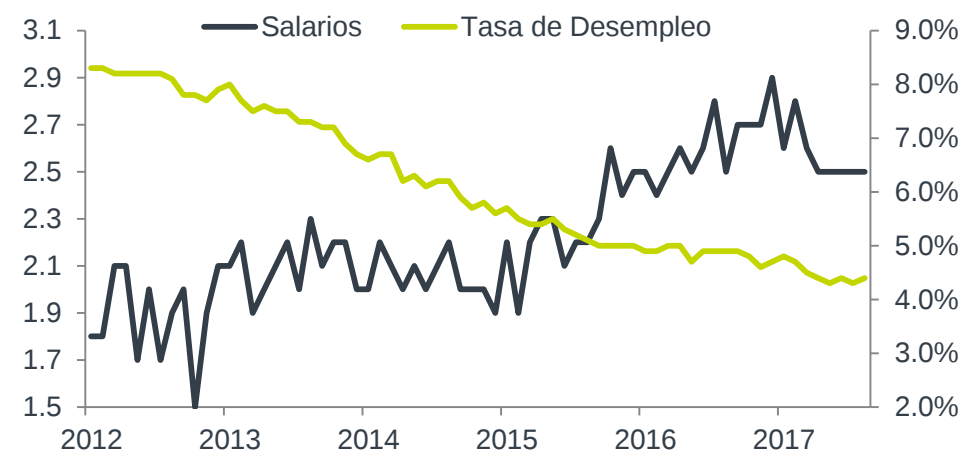
MAYOR EFECTO EN MERCADO CAMBIARIO

- **Divisas.** El índice dólar presentó un retroceso de 0.5% contra la canasta de divisas inmediatamente a la publicación de la información; por su parte, el peso mexicano se vio favorecido por dicho contexto y se apreció nueve centavos para ubicar el tipo de cambio en \$17.76.
- **Bonos.** El rendimiento del treasury a 10 años revirtió las alzas que venía presentando en la madrugada para retroceder marginalmente (0.7pbs.) al tiempo que las probabilidades de un alza en la tasa para diciembre no cambiaron significativamente (34.1%).
- **Accionario.** Los futuros de los principales índices accionarios estadounidenses mantuvieron sus avances, derivado de la asimilación de otros factores como los avances en Europa y Asia.

Creación de Empleo en EUA (miles)

	Generación Empleo Agosto	Generación Ene-Ago 2017	Gen. Ene-Ago 2016	Var. Anual
Totales	156	1,405	1,548	-9.2%
Minería y Recursos Naturales	6	51	-82	-
Construcción	28	135	76	77.6%
Manufactura	36	137	-17	-
Int/Trans/Uti	8	16	239	-93.3%
Información	-8	-51	16	-
Servicios Profesionales	40	382	314	21.7%
Educación	25	302	379	-20.3%
Ocio	4	252	260	-3.1%

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, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, 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
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	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
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	dlniguez@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
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
--------------------	---	---------------------	--