



- **NOTICIA:** En EUA, se publicó la cifra de empleo oficial de noviembre, misma que mostró un crecimiento de 228 mil plazas, por encima del pronóstico de 195 mil, mientras que la cifra previa fue revisada a la baja (de 261 mil a 244 mil).

- **RELEVANTE:** Las cifras de hoy ofrecieron una lectura más clara (sin efectos de los huracanes como en últimas lecturas), apuntando a una sólida demanda por empleo ante un contexto económico positivo y sólidos niveles de confianza; además, la preparación ante festividades apoyó algunos sectores. Sin embargo, el avance en salarios sigue estando por debajo de estimados, por lo que podría persistir cierta holgura en el mercado laboral.

- **IMPLICACIÓN:** Independientemente de lo publicado esta mañana, las probabilidades para que la Fed ajuste en 25pbs. su tasa objetivo la próxima semana permanecen altas. Sin embargo, prevemos que la evolución de los salarios podría mantener el debate respecto a la gradualidad de las alzas en las tasas para las siguientes juntas y condicionando a los detalles de la Reforma Fiscal en EUA.

- **MERCADO:** El peso mantuvo sus avances frente al dólar, al igual que otras monedas emergentes contra la divisa americana; sin embargo el tipo de cambio presentó un rebote modesto al conocerse las cifras, pasando de \$18.88 a \$18.94. El rendimiento del *treasury* a 10 años también moderó sus avances en función de la publicación de las cifras, mientras que los futuros accionarios en EUA se mantuvieron positivos ante noticias en temas fiscales en aquel país.

AUMENTAN EN 228 MIL LAS NÓMINAS DURANTE NOVIEMBRE

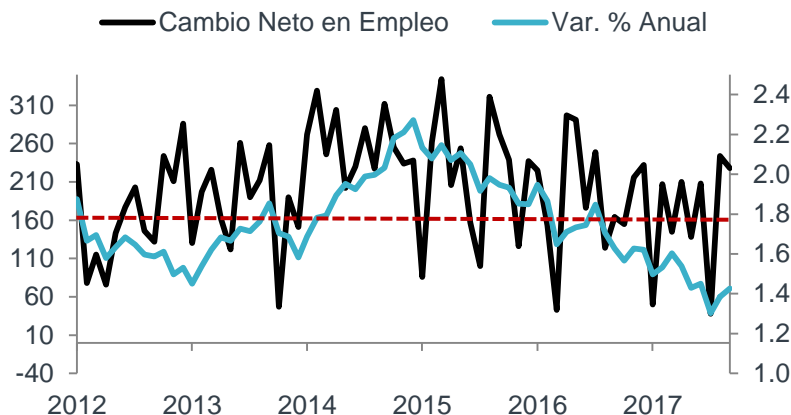
Esta mañana, el Departamento de Trabajo de EUA publicó el **cambio en las nóminas no agrícolas** para el mes de noviembre del presente año. La cifra marcó una expansión de 228 mil nuevos empleos, contra un pronóstico de 195 mil y por encima de los 167 mil promediados en los 12 meses anteriores; además la cifra previa fue revisada a la baja (a 244 mil desde 261 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 se mantuvo en 4.1%, su menor nivel desde diciembre del 2000 y en línea con pronósticos; mientras que el segundo, se aceleró al crecer 2.5% anual desde 2.3% anterior, contra 2.7% estimado.

PRIMERA LECTURA SIN EFECTO DE HURACANES

A diferencia de la lectura de septiembre, cuando las nóminas registraron su menor aumento en siete años (38 mil) ante el efecto de los huracanes Harvey e Irma y, octubre observándose en este un consecuente repunte en el empleo (244 mil), **las cifras de noviembre nos permiten confirmar una tendencia positiva en la generación de nuevos empleos en EUA.** Lo anterior se mantiene incluso a pesar de que la cifra se ubicó debajo de la media de los últimos 12 meses, ya que esto último es un efecto natural en la medida en la que cada vez hay menores condiciones de holgura en el mercado laboral.

Creación de Empleo en EUA (Miles)



Fuente: GFBX+ / BLS

La línea roja se refiere al promedio últimos 12 meses: 167 mil.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	18.93	18.70
INFLACIÓN	6.37	6.40
TASA DE REFERENCIA	7.00	7.25
TASA DE 10 AÑOS	7.26	7.34
PIB	1.60	2.10

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

Diciembre 08, 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.

EMPLEADORES SE PREPARAN PARA FESTIVIDADES

En noviembre inicia el periodo de festividades (e.g., *Thanksgiving*) el cual se caracteriza por ser una importante época para las ventas al menudeo, alimentado adicionalmente por eventos como el *Black Friday* (ver: [Black Friday Detonará Consumo en EUA](#)). Ante esto, destacaron los avances en el empleo para la producción de bienes (casi el doble de hace un año), particularmente la manufactura (explicando la mitad de dichos avances). Por el lado de los servicios, llamó la atención el apartado de comercio al menudeo (18.7 mil empleos vs. -12.9 mil un año antes). Más allá del factor estacional, consideramos que la expectativa de que el crecimiento económico mantenga su robustez en el corto/mediano plazo ha detonado los niveles de confianza, generando así un contexto favorable para la inversión, el empleo y el consumo (el rubro del empleo en la confianza del consumidor medida por el *Conference Board* se encuentra en su máximo desde 2001).

ALZA DE 25PBS EN DICIEMBRE: 1.50%

Independientemente de lo publicado esta mañana, las probabilidades para que la Fed suba en 25pbs. su tasa objetivo la próxima semana permanecen altas (98.3%). Sin embargo, para 2018 prevemos que la evolución de los salarios podría ser un indicio de que todavía persiste cierta holgura en el mercado laboral, lo que mantendría vivo el debate respecto a la gradualidad del proceso de normalización de la política monetaria en EUA, recordando el mandato dual de la Fed (inflación y empleo). Ello también dependerá de los detalles (aún inciertos) sobre la Reforma Fiscal en EUA con potencial de incrementar el consumo en dicho país.

EFEECTO ASIMILADO RÁPIDAMENTE

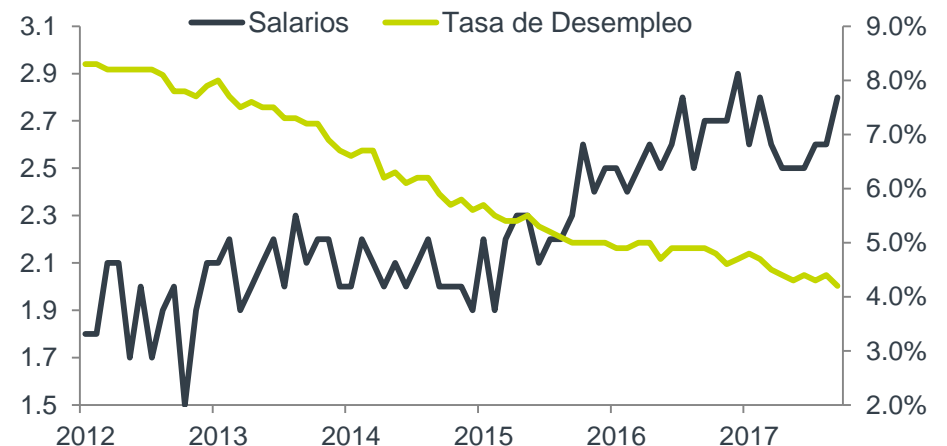
El mercado reaccionó a la tasa de desempleo y la evolución en las remuneraciones por hora:

- **Divisas.** El peso mantuvo sus avances frente al dólar, al igual que otras monedas emergentes contra la divisa americana; sin embargo, el tipo de cambio presentó un rebote modesto al conocerse las cifras, pasando de \$18.88 a \$18.94 y estabilizándose alrededor de este último.
- **Bonos.** Respondiendo a un menor crecimiento a lo esperado en los salarios nominales, el rendimiento del *treasury* a 10 años bajó momentáneamente de 2.38% a 2.36%, manteniéndose por encima del cierre previo.
- **Accionario.** En un entorno de mayor apetito por riesgo y tras acordarse una extensión en el límite de endeudamiento del Gobierno Federal en EUA, los futuros en aquel país acentuaron su sesgo positivo, que se tradujo en una apertura positiva.

Creación de Empleo en EUA

	Oct. '17	Oct. '16	Promedio 12m	Generación Enero-Oct. 2017	Var. Anual YTD
Totales	228	164	167	1,916	-8.1%
Minería y Rec. Naturales	7	7	5	62	-
Construcción	24	28	16	172	20.3%
Manufactura	31	0	13	171	-
Int/Trans/Utili	32	15	9	96	-68.3%
Información	-4	-12	-6	-59	-
Servicios Profesionales	46	46	46	512	2.8%
Educación	54	31	37	421	-16.3%
Ocio	14	44	26	274	-16.0%

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