

Pocos lo Saben

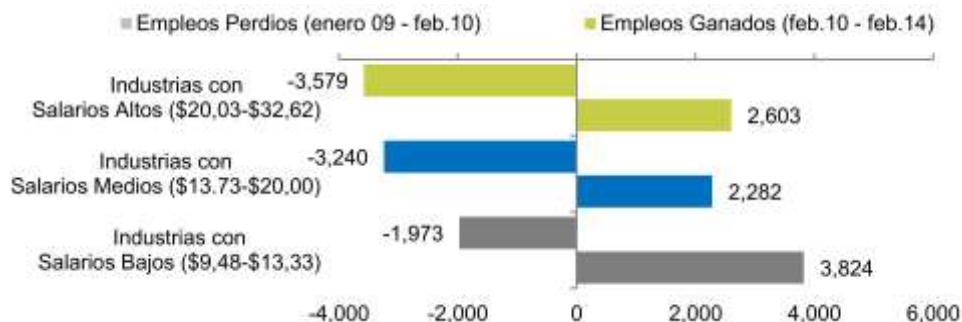
EUA: EMPLEOS VS. SALARIOS

LO QUE SE SABE: DESDE 2010 EUA HA CREADO MAS DE 8 MILLONES DE EMPLEOS.

En junio, EUA generó 288 mil nóminas no agrícolas, dato que superaba ampliamente lo esperado por el consenso (215mil). El reporte ha generado debate debido a que el mercado laboral muestra una continua recuperación en lo que va del 2014 y los inversionistas han empezado a pronosticar que las tasas de interés se puedan mover antes de lo que espera el consenso (3T15). Hay más empleos en EUA y estos están ayudando a la recuperación económica. La tasa de desempleo actual (6.1%) se acerca más rápido al objetivo de 5.4% de la Reserva Federal debido a que más gente mencionó en las encuestas laborales que tienen empleo y hubo una mayor porcentaje de la población que se unió a la fuerza laboral (Población Económicamente Activa: 62.8%). La creación consecutiva de nuevos empleos en los primeros seis meses del año ha sido la más fuerte desde el 2006. Sin embargo, un análisis de las cifras de empleo hace ver que desde la Gran Recesión, la creación de empleos se ha dado básicamente en el sector de servicios lo cual por lo general soporta empleos de baja calidad. Existe un desequilibrio entre los sectores en los que se produjeron las mayores pérdidas de empleo en la recesión (el sector financiero) y los que se han visto beneficiadas por la reciente creación de empleo (transporte y servicios de salud).

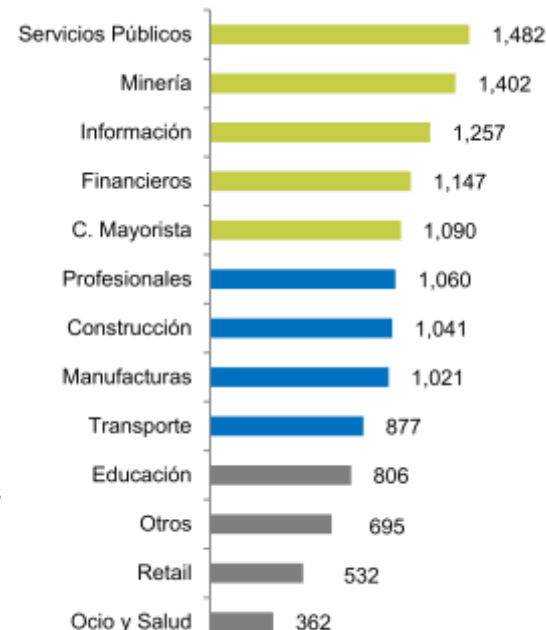
LO QUE POCOS SABEN: TODAVÍA NO SE RECUPERAN LOS EMPLEOS DE CALIDAD.

POCOS LO SABEN – EMPLEOS +/- POR NIVEL DE SALARIO (feb 09-feb 14)



El empleo en el sector privado ha llegado finalmente a los niveles previos a la recesión, pero las pérdidas de empleo y las ganancias se distribuyen de manera desigual entre las industrias. Las industrias de salarios medios y altos absorbieron las pérdidas de puestos de trabajo durante la recesión mientras que las ganancias desde la recesión en el empleo se concentraron en industrias con salarios bajos (**GRÁFICA SUPERIOR**). Hoy en día, hay cerca de dos millones de empleos menos en los rangos medio y altos de las industrias que los que había antes de la recesión Sin embargo el repunte en la contratación es poco probable que se traduzca en un crecimiento más rápido de EUA a no ser que los salarios (2.0 m/m%), también comiencen a crecer especialmente ahora que la inflación ha incrementado (1.8 a/a%) y los salarios ya no tienen el mismo impacto sobre el consumo (1.0% 1T14).

SALARIO SEMANAL POR SECTOR (DLS/SEMANA jun '14)



Fuente: Elaboración propia con información de BLS.

"El trabajo más productivo es el que sale de las manos de un hombre contento"
Victor Pauchet

Tito Kuri Sierra
ekuri@vepormas.com.mx
5625 1500 Ext. 1725

JULIO 08, 2014



CATEGORÍA:
ANÁLISIS / ESTRATEGIA



5 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Dar a conocer aspectos económicos de menor conocimiento general.

Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.



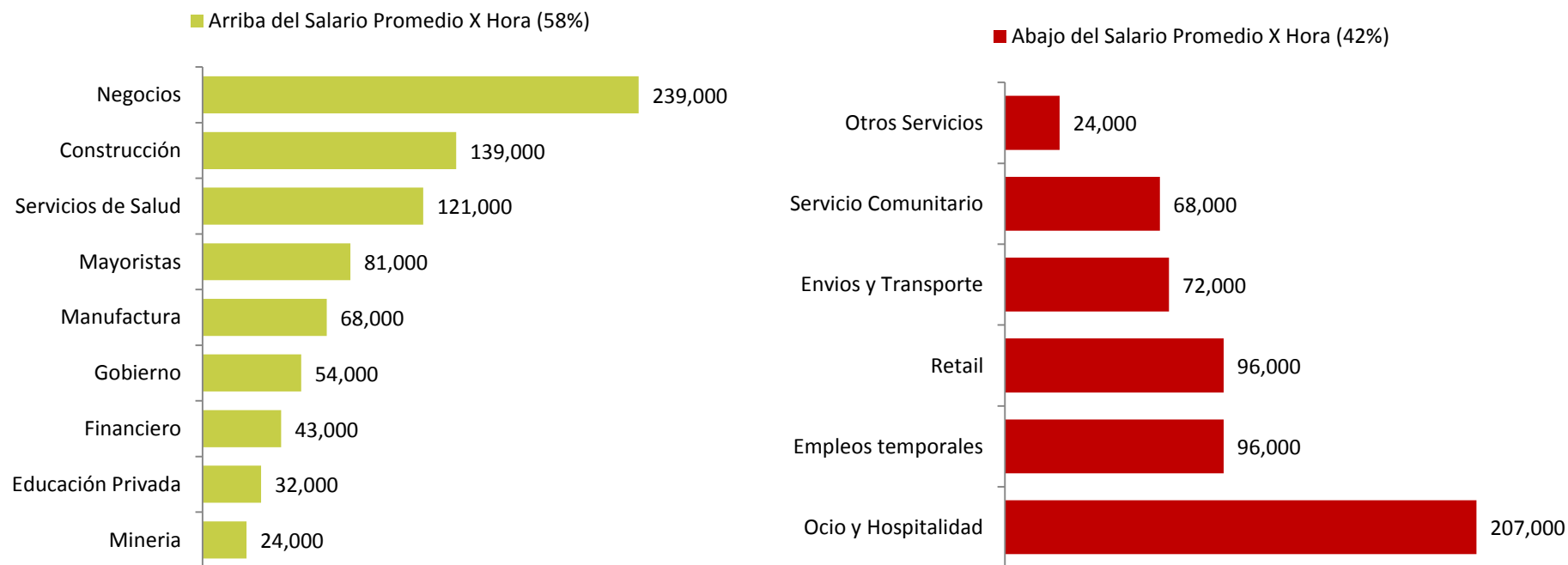
2014 - UN MEJOR PANORAMA

EUA no sólo está agregando puestos de trabajo en el ritmo más rápido desde el final de la Gran Recesión. La contratación es también más dispersas y los nuevos puestos de trabajo pagan mejor que en años anteriores. Como muestra el gráfico, más de la mitad de los empleos de la economía que se han añadido en lo que va del año se encuentran en posiciones que pagan salarios más altos que el salario por hora. Alrededor del 58% de los nuevos empleos creados en 2014 pagan por encima del salario medio por hora de \$24,45 dólares. Por el contrario, alrededor del 48% de los nuevos empleos creados en 2013 pagado por encima de la media nacional.

¿Qué está pasando? Los negocios en 2014 están contratando más trabajadores de cuello blanco (trabajador con un mínimo de estudios que realiza tareas semi-profesionales en contraste con un trabajador de cuello azul, cuya profesión requiere trabajo manual y se aplica a los trabajos desempeñados por obreros en fábricas y talleres), la construcción está en vías de recuperación, los servicios de salud continúan fuertes e incluso **la industria financiera (que tuvo una fuerte contracción desde el 2009) finalmente está consiguiendo recuperar puestos importantes.**

Por otro lado, alrededor de 42% de los nuevos puestos de trabajo se dividen en categorías que pagan menos que el salario medio. Como el comercio al por menor (generalmente con salarios bajos), un sector que es uno de los mayores creadores de empleo. Los negocios minoristas han generado cerca de 100,000 puestos de trabajo en los seis primeros meses del año, pero casi un tercio están en los concesionarios de automóviles. Mientras que el trabajo al por menor promedio paga sólo \$17 por hora, los empleados de las tiendas que venden automóviles y piezas de automóviles ganan alrededor de \$22 a \$25 la hora. En gran medida debido a que las ventas de automóviles están en sus niveles más altos desde el 2006. Los distribuidores necesitan pagar mejor para conseguir a mejores vendedores.

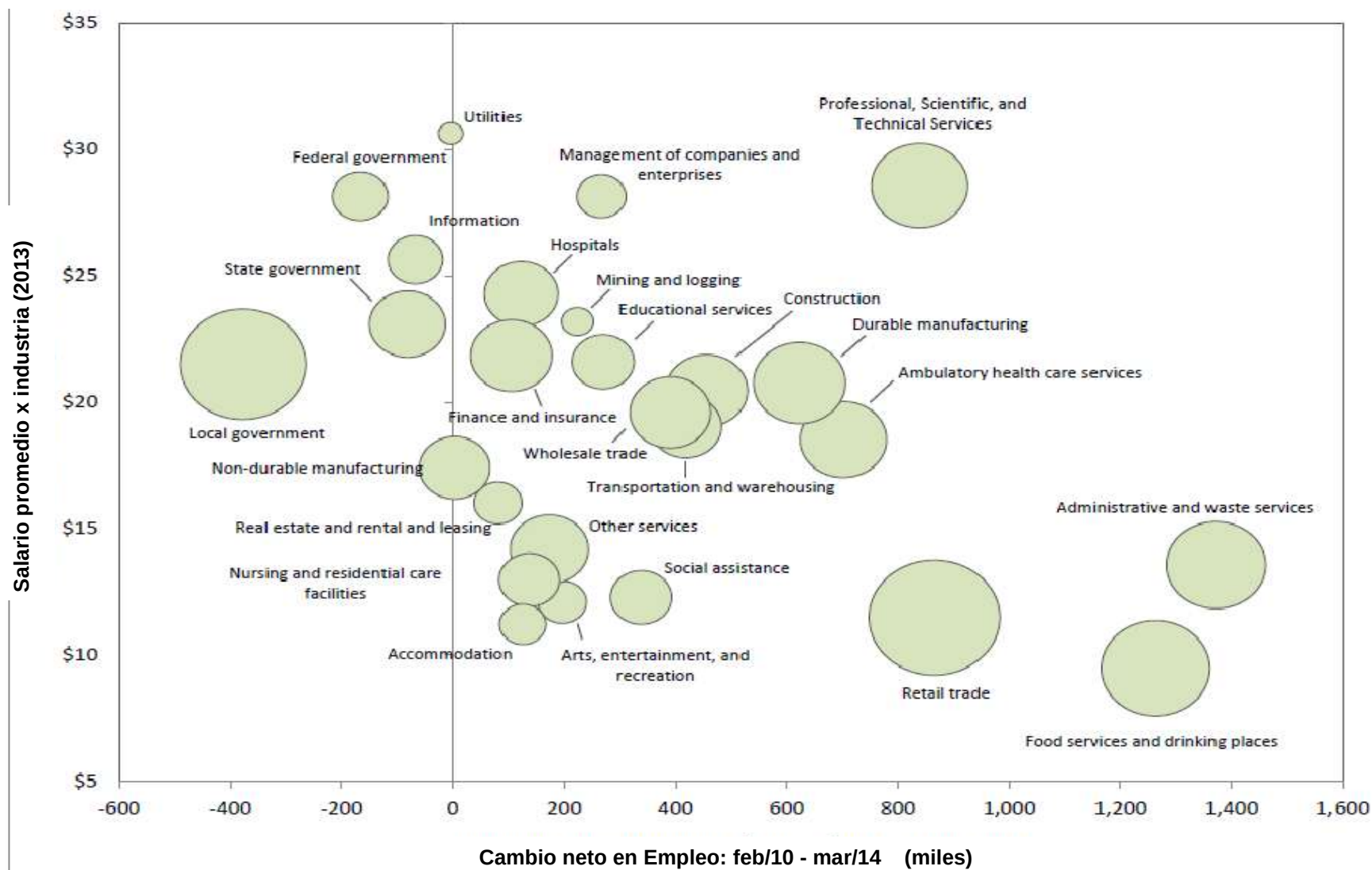
POCOS LO SABEN – Empleos creados en el 2014 y cuánto pagan. (julio, 2014)



ANEXO

POCOS LO SABEN – Cambio de empleo neto por Sector vs Salario Promedio x Hora (febrero 2010 a marzo 2014)

El tamaño de la burbuja representa la cantidad de empleo actualmente por sector. El escenario ideal sería que las burbujas estuvieran en la posición superior derecha del diagrama lo que significaría que los sectores tienen un porcentaje importante de empleo con **salarios más altos**.



Fuente: Diagrama elaborado por NELP: Abril 2014.



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, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores María Ramón Correa y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, 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



Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	ivelasco@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx