

LA NOTICIA: NÓMINAS NO AGRÍCOLAS POR ARRIBA DE LOS 200 MIL

Hoy por la mañana, el Departamento de Trabajo de Estados Unidos (BLS por sus siglas en inglés) dio a conocer el incremento en nóminas no agrícolas para el mes de julio. Colocándose por debajo del consenso de 225 mil, la cifra alcanzó las 215 mil contrataciones en el mes referido. Ello representa un crecimiento de 0.15% mensual. Cabe señalar, que el dato de junio tuvo una revisión al alza a 231 mil nóminas desde las 223 mil previas. **Si bien, la cifra fue inferior a la esperada por el consenso, ésta continúa situándose por encima de las 200 mil nóminas** (nivel de referencia positivo).

En su comparación anual, el empleo tuvo un crecimiento de 2.09% respecto julio de 2014. Destaca que en lo que va del año, se han sumado 1.47 millones de nóminas, cifra inferior a las 1.68 millones generadas en los meses análogos de 2014, por lo que concluimos que el empleo sigue una tendencia creciente pero moderada.

En su segregación, resalta el repunte que presentó el sector construcción, ya que después del crecimiento en abril, éste había desacelerado hasta llegar a un crecimiento por debajo de los mil empleos en junio. En su última lectura, se crearon 6 mil empleos. El segmento es particularmente importante al ser un espacio de concentración de empleo mexicano en Estados Unidos.

El sector minero y de recursos naturales, continúa mostrando contracciones; en julio, las nóminas del sector cayeron en 4 mil, esto es mil nóminas más que el mes previo. La cifra no sorprende, dada la situación coyuntural de los bajos precios del petróleo, pero sí contribuye al menor dinamismo que presenta el empleo en su agregado.

Respecto a los sectores con mayor dinamismo, sobresale el rubro de transporte y utilidades, así como el de servicios profesionales; éstos, registraron la creación de 60 y 40 mil empleos respectivamente; reflejo del peso que tiene el sector terciario sobre la economía.

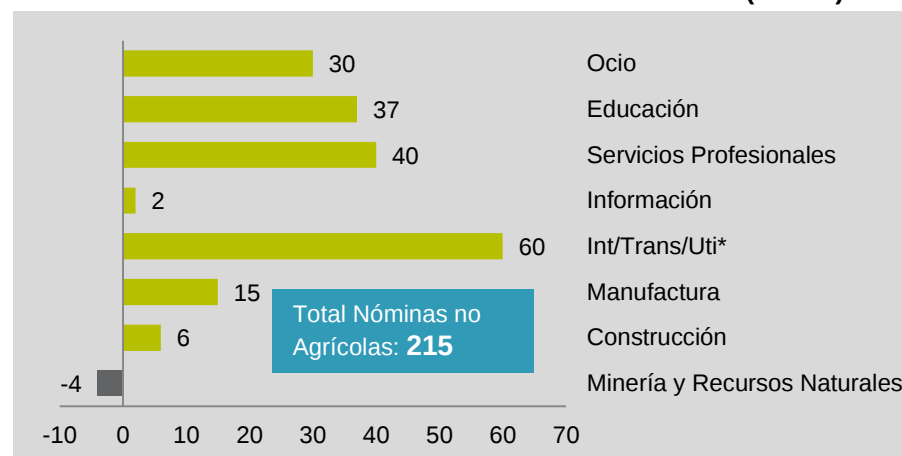
La tasa de desempleo, también publicada por el BLS, se mantuvo en 5.30% de la población económicamente activa (PEA), su nivel más bajo desde 2008. En lo que respecta a los salarios por hora, éstos mostraron un incremento de 2.1% respecto a julio de 2014.

IMPACTO: POSITIVO, EMPLEO OFICIAL REFUERZA PERSPECTIVAS DE ALZA EN SEPTIEMBRE

La publicación de la cifra de empleo oficial es uno de los indicadores que mayor impacto tienen en los mercados; ello deriva, específicamente, de la relación que guarda éste con la decisión de política monetaria por parte de la Fed, por lo que el resultado, por debajo de lo esperado, trajo consigo las siguientes reacciones en los mercados:

- **Mercado de Bonos:** El rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años cayó de una tasa de 2.24% a una de 2.20%, reflejo de precios mayores ante el aumento en la demanda de bonos por parte de los inversionistas.
- **Mercado de Divisas:** Ante una mayor demanda de dólares, el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una apreciación de 0.68%; particularmente, el USD/EUR se depreció 1.04% y el MXN/USD 0.76%, las divisas cotizan actualmente en 1.0878 dólares por euro y 16.33 pesos por dólar respectivamente.
- **Mercado Accionario:** dado que la cifra de empleo fortalece el tono discursivo de un alza en la tasa de referencia, el mercado accionario tuvo una reacción negativa ante la publicación del empleo privado; específicamente, el índice S&P 500 registró una alza de 0.62%, ello reflejo de inversores con una mayor aversión al riesgo.

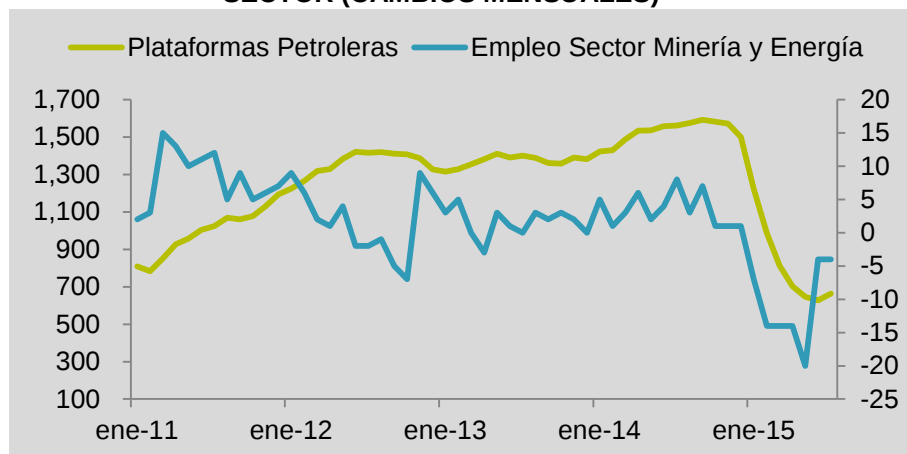
CAMBIO EN NÓMINAS NO AGRÍCOLAS POR SECTOR (MILES)



*Int/Trans/Uti se refiere Servicios Internacional, Transporte y Utilidades.
Fuente: GFBX+/BLS.

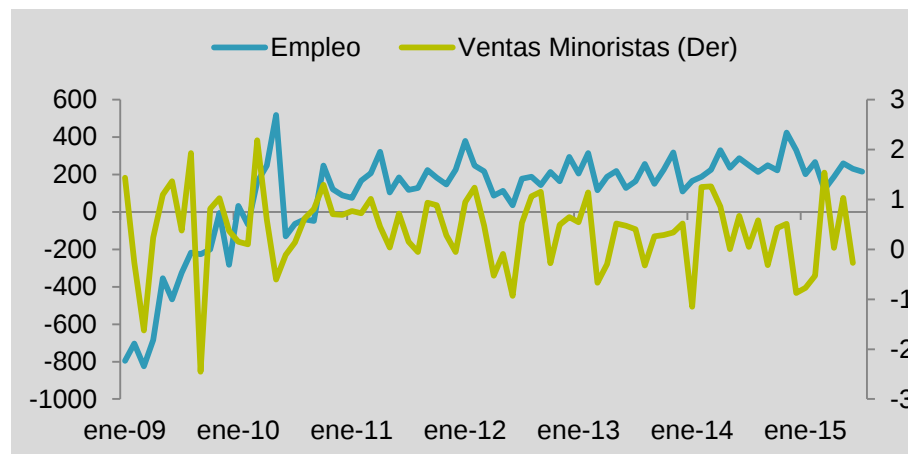


PLATAFORMAS PETROLERAS (UNIDADES) Y EMPLEO EN EL SECTOR (CAMBIOS MENSUALES)



Fuente: GFBX+/BLS.

EMPLEO Y VENTAS MINORISTAS (VAR. % MENSUAL)



IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO

El desempeño del empleo en julio, podemos analizarlo desde tres ópticas, a saber: i) la caída en el sector minero, que no sólo desacelera, sino que presenta contracciones; ii) el ritmo acompasado que presenta el sector manufacturero y; iii) la mejora en el sector servicios, mismo que concentra alrededor del 65.0% de las nóminas totales.

En primera instancia, la constante desaceleración que presenta el sector minero y de recursos naturales, en cuanto a empleo se refiere, tiene su origen en la baja rentabilidad que este exhibe, la situación coyuntural de bajos precios del petróleo ha llevado a un cierre de plataformas petroleras en los últimos meses, específicamente, éstas se redujeron en 34.6% en el 2T15 respecto al 1T15, por lo que el impacto en los despidos es importante. (Veáse: [Petroprecios Caen y Caen](#)).

Respecto al lento ritmo que presenta el sector manufacturero en la creación de empleo, tomemos en consideración la caída en el ISM de manufactura, la cual fue de 1.50% al alcanzar los 52.7 puntos en julio. La baja en inventarios y exportaciones fueron los factores que mayor influencia tuvieron en la desaceleración del índice (Veáse: [Decepciona ISM Manufactura](#)).

El sector construcción mostró un repunte respecto a los meses anteriores, ello en consonancia con el crecimiento de la oferta inmobiliaria en julio. El empleo en las industrias constructoras es de suma importancia para el comportamiento de las remesas en México, la caída en el empleo del sector (en meses anteriores), ya tuvo un impacto negativo sobre el número de remesas totales enviadas el mes pasado. (Veáse: [MX Remesas al Alza](#)).



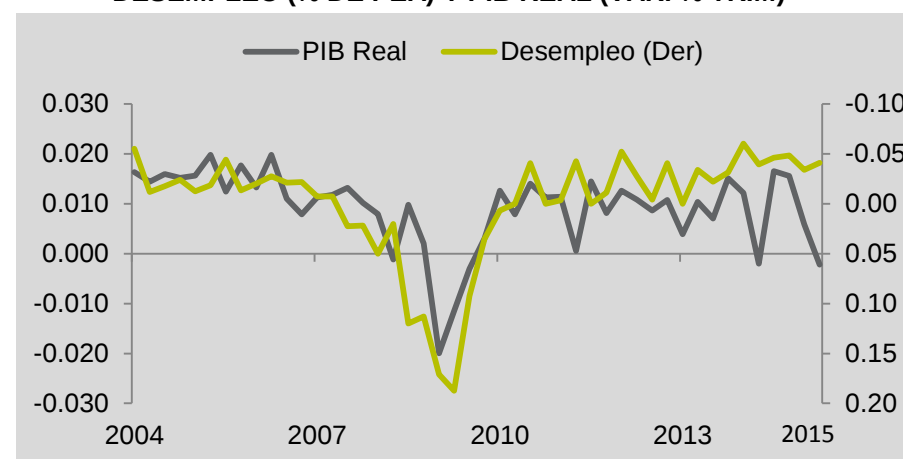
Por último, destacamos la mejora en las contrataciones en el sector servicios de la economía, misma que concentró particularmente en los servicios de transporte/utilidades y profesionales. Acorde con la publicación del ISM Servicios, dada a conocer el miércoles pasado, éste registró un crecimiento de 7.7% respecto a junio, ubicándose en la zona de expansión después de dos meses de contracciones, por lo que su impacto sobre el empleo podría seguir siendo favorable. (Veáse: [EUA Acelera ISM Servicios](#))

Por otra parte, no hay que dejar de lado la tasa de desempleo, misma que hila su segundo mes con la tasa más baja dese abril 2008. La tasa se mantiene en 5.3% de la PEA, ello es una buena noticia para el crecimiento del PIB estadounidense, ya que ambas variables guardan una estrecha relación.

En conclusión, consideramos un impacto **positivo**, pese al menor ritmo de crecimiento del empleo sobre el consumo y la confianza de las familias; misma que derivará de dos factores: i) la mayor certeza de ingreso futuro, y ii) el alza en las expectativas de crecimientos, derivado de la relación que guarda el empleo con la economía.

Reiterando la estrecha relación entre la decisión de la Fed respecto al alza en tasas, la cifra refuerza la narrativa que respalde el alza en septiembre, por lo que la volatilidad en el mercado será alta conforme se aproxime la fecha.

DESEMPLEO (% DE PEA) Y PIB REAL (VAR. % TRIM)



Fuente: GFBX+/BLS.



CONSUMO EN ESTADOS UNIDOS		
INDICADOR	ÚLTIMA LECTURA	DESEMPEÑO
Empleo ADP (miles)	185	✗
Empleo (miles)	215	✓
Confianza Michigan (puntos)	93.1	✗
Confianza Conference Board(puntos)	90.4	✗
Ventas Minoristas (m/m%)	-0.3	✗
Crédito al Consumo (mmdd)	16.5	✗
Gasto Personal (m/m%)	0.2	✗
Ingreso Personal (m/m%)	0.4	✓

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
T po de Cambio	16.33	n.d.
Inflación	2.74	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	2.80
Tasa de 10 Años	6.10	6.50

OBJETIVO DE LA NOTA

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Pamela Díaz Loubet

mpdiaz@vepormas.com.mx

56251500 Ext. 1767



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, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes 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 corporativas 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			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@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	Economista Senior	55 56251500 x 1682	ivelascoo@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
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