



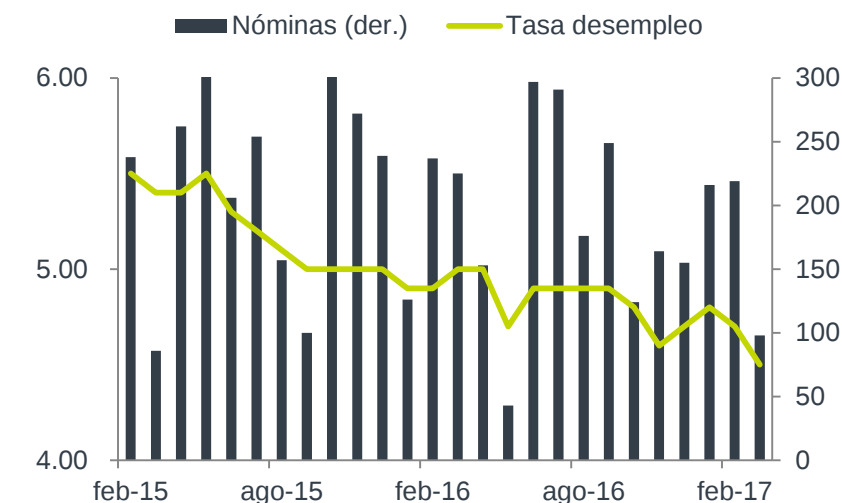
¡Econotris!

BX+

EUA: DESEMPLEO MENOR NIVEL EN 10 AÑOS

- **NOTICIA:** El dato de nóminas no agrícolas de marzo se ubicó en 98 mil vs.180 mil esperado (anterior 219 mil revisado a la baja). Ello derivado de menor creación de empleo en construcción, manufactura y educación bajo comparación mensual, en parte por un clima desfavorable.
- **RELEVANTE:** La tasa de desempleo se ubicó en 4.5% de la fuerza laboral, dato más bajo desde 2007. En esa línea, las solicitudes de seguro de desempleo continúan en ritmo descendente. Los salarios por hora aumentaron a 2.7%, en línea con el crecimiento promedio de 2016.
- **IMPLICACIÓN:** Consideramos que el mercado laboral muestra signos estables y positivos, que llevarán a la Fed a seguir con su ritmo de alza en tasas. El mercado descuenta un alza en la tasa de interés de 25pbs hacia junio de 2017 con probabilidades mayores a 60%.
- **MERCADO:** Después de que el índice dólar avanzara más de 0.3% con la noticia del ataque a Siria por parte de EUA, la lectura negativa del indicador de empleo por parte del mercado llevó a la divisa a perder 0.23%. Por su parte, el peso ganó 0.53% hasta un nivel mínimo de \$18.66 para posteriormente moderar sus ganancias.

Empleo en EUA (Nómina en Miles)



Fuente: GFBX+ / BLS / Fed

EMPLEO EN EUA SIGUE ESTABLE

El dato de nóminas no agrícolas de marzo se ubicó en 98 mil vs.180 mil esperado (anterior 219 mil revisado a la baja desde 235 mil). Se trata de su menor nivel desde mayo del año pasado, derivado de menor creación de empleo en construcción, manufactura y educación bajo comparación mensual. Por su parte, minería, *utilities*, información y ocio fueron los más afectados respecto al año previo (ver [tabla](#)).

En contraste, la tasa de desempleo se ubicó en 4.5% de la fuerza laboral, dato más bajo desde 2007, cerca del pleno empleo que sigue como mandato la Reserva Federal. En esa línea, las solicitudes de seguro de desempleo continúan en ritmo descendente. Los salarios por hora aumentaron a 2.7%, en línea con el crecimiento promedio de 2016. Ello significa que los empleos generados tienen una remuneración creciente, cuya calidad contribuye al fortalecimiento del consumo. La lectura del dato debe de ser positiva pues no es sostenible observar una creación de empleo por arriba de los 200 mil y el resto de los indicadores del mercado laboral han sido favorables.

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	18.68	21.00
INFLACIÓN	5.35	4.86
TASA DE REFERENCIA	6.50	7.25
PIB	2.30	1.60
TASA DE 10 AÑOS	7.05	8.11

Mariana Ramírez
 mpramirez@vepormas.com
 56251500 Ext. 1725

Abril 07, 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.

LA FED SEGUIRÁ CON SU RITMO DE ALZA EN TASAS

Consideramos que el mercado laboral muestra signos estables y positivos, que llevarán a la Fed a seguir con su ritmo de alza en tasas. El mercado descuenta un alza en tasas de interés de 25pbs hacia junio de 2017 con probabilidades superiores a 60%.

MERCADOS ASIMILAN FAVORABLEMENTE EL DATO

La publicación de las nóminas no agrícolas es uno de los indicadores que más ejercen influencia en el comportamiento del mercado. A continuación presentamos las reacciones:

- Mercado de Divisas:** Después de que el índice dólar avanzara más de 0.3% en la madrugada con la noticia del ataque a Siria por parte de EUA, la lectura negativa del indicador de empleo por parte del mercado llevó a la divisa a perder 0.23%. Por su parte, el peso ganó 0.53% hasta un nivel mínimo de \$18.66 para posteriormente moderar sus ganancias.
- Mercado de Bonos:** El mercado de dinero internacional ha mostrado movimientos positivos en un entorno de aversión al riesgo por los conflictos geopolíticos ocurridos ayer. Después de conocerse el dato, los bonos estadounidenses de 10 años disminuyeron sus ganancias hasta 2.5pbs vs. más de 3.0pbs previo al indicador. Adicionalmente, las probabilidades de alza en la tasa de referencia para junio se encuentran en 66.5% vs. 63.2% de ayer, luego de la asimilación del dato que implicó una mejor lectura del mismo por parte del mercado.
- Mercado accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA se mostraron afectados por la noticia del ataque vía misiles a Siria en la pre-apertura. Después de la publicación del dato, sus movimientos fueron positivos por una lectura favorable de la condición laboral en EUA, de tal manera que el S&P logró avanzar inmediatamente después más de 0.3% para después regresar a niveles previos de la publicación de la cifra de empleo.

Creación de Empleo en EUA					
	Creación Empleo (mil) marzo	Var. % Anual	Promedio Var. % Anual	Creación Empleo (mil) YTD	Var. % Anual respecto YTD
Totales	98	1.6%	1.6%	533	46.8%
Minería y Recursos Naturales	11	-3.7%	-5.6%	27	-181.8%
Construcción	6	3.2%	2.9%	99	191.2%
Manufactura	11	0.0%	0.0%	49	206.3%
Int/Trans/Uti	-27	1.0%	1.1%	-15	-118.8%
Información	-3	-0.8%	-0.6%	-15	-236.4%
Servicios Profesionales	56	3.1%	3.0%	151	655.0%
Educación	16	2.4%	2.5%	99	10.0%
Ocio	9	1.9%	2.0%	51	-32.0%

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.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
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1465	vuribeb@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	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
--------------------	---	---------------------	--