

## ENIGH 2014: PERSPECTIVAS

### HOGARES MEXICANOS PRESENTAN MENOR DINAMISMO EN SU BALANCE DE GASTOS

INEGI dio a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH), misma que mostró una tendencia desfavorable en la mayoría de sus componentes respecto a 2012. La información presentada permite establecer patrones estructurales del gasto e ingreso de los hogares.

Dentro de los principales resultados, pudimos apreciar una caída nominal de 3.5% (10.4% real base 2014) en el ingreso promedio de las familias, el cual disminuyó de \$41,167 a \$39,719 pesos por trimestre.

Por la parte del gasto, el promedio trimestral del gasto corriente total decreció 5.1% en términos nominales (11.8% en cifras reales base 2014) debido a que pasó de \$36,438 a \$34,583 pesos.

“El que compra lo superfluo pronto tendrá que vender lo necesario”.

**Benjamin Franklin**

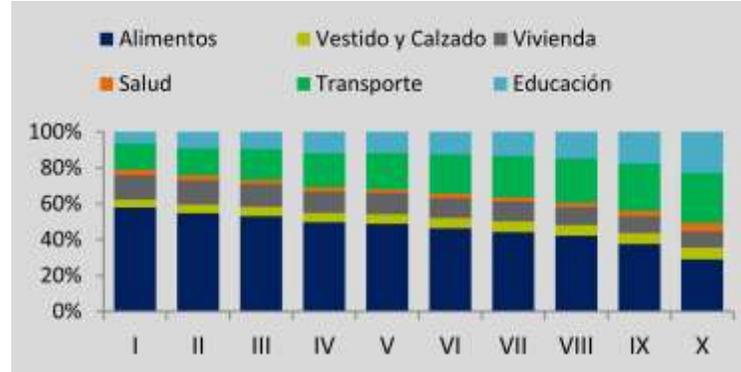
*Pamela Díaz Loubet*  
mpdiaz@vepormas.com.mx  
56251500 Ext. 1767

**JULIO 20, 2015**

ASI VA- INGRESO CORRIENTE ESTATAL 2014



ASI VA- COMPOSICIÓN GASTO CORRIENTE MONETARIO 2014



Fuente: GFBX+/Inegi.

### CONCLUSIONES

- La caída en los ingresos, se debió primordialmente a las contracciones registradas en su componente de ingresos por trabajo independiente, mientras que las percepciones derivadas de sueldos y salarios crecieron en 7.2%. Ello llevó a que estados como Chiapas, Oaxaca, Michoacán o Durango se posicionaran al final de la lista en ingresos, ya que la participación del ingreso no subordinado, es mucho más alta. La caída de ingresos independientes fue más abrupta en el primer decil, lo que implica que los micro negocios son las unidades económicas que están mostrando contracción. Lo anterior, derivado de una desaceleración de la actividad económica en dicho periodo frente a los años previos
- La población que pertenece a deciles inferiores, incrementa su gasto con mayor avidez en comparación a aquellos sectores poblacionales que componen los deciles altos, por lo que ante una recuperación del consumo privado sería más factible, ver un mayor dinamismo en el consumo de los primeros deciles de ingreso.
- La sensibilidad del gasto respecto a incrementos en el ingreso suele ser alta en bienes de consumo discrecional (como los coches), por lo que incrementos en ingresos, pueden no traducirse en un crecimiento en el gasto de bienes de primera necesidad.
- En cuanto a la caída en gasto, parece haber un efecto sustitución en favor del gasto corriente y en detrimento del dirigido a bienes durables.
- El ahorro continua siendo bajo en la economía, el decil más alto de ingreso ahorra tan sólo 7.0% de su ingreso total. Aunado a lo anterior, la propensión a ahorrar es muy baja en todos los deciles, por lo que incrementos en ingreso no se traducen en crecimiento a largo plazo debido a la carencia de ahorro e inversión.



CATEGORÍA:  
ESTRATEGIA



**10** TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL  
REPORTE:

Dar a conocer aspectos  
económicos de menor  
conocimiento general.



## ENIGH 2014

Cada dos años, INEGI hace públicos los resultados de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH); mismos que permiten obtener información oportuna en los siguientes rubros:

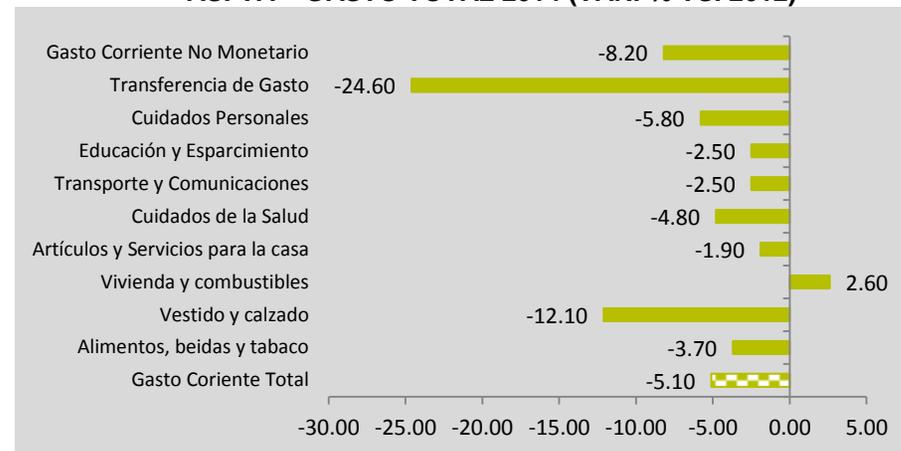
1. Las características sociodemográficas de las viviendas mexicanas.
2. El ingreso de los hogares y sus componentes.
3. Los gastos de las familias, así como sus principales destinos.
4. Las percepciones y erogaciones, indicadores que permiten obtener información respecto a préstamos, ahorro, pago de deudas, entre otros rubros.

## RESULTADOS GENERALES

- El ingreso corriente total promedio trimestral registró una caída de 3.52% respecto al tabulado en 2014, es decir, cayó de \$41,167 a \$39,167 pesos. Sin embargo, en su clasificación por deciles, el primer decil fue el único que mantuvo un crecimiento en su ingreso (2.13%), mientras que los deciles medios fueron los que registraron caídas más abruptas.
- A su interior, el ingreso subordinado –que incluye el ingreso por sueldos y salarios- registró crecimientos en todos los deciles, mientras que los ingresos por trabajo independiente fueron los que tabularon caídas; mismas que se concentran en los deciles bajos, lo que implica que son los micro negocios los que están registrando pérdidas.
- Respecto al gasto corriente total promedio trimestral, éste también sufrió una caída al descender en 5.1%, pasando de \$36,438 a \$34,583 pesos por hogar; si bien, la mayoría de los componentes mostraron variaciones negativas, dentro del gasto corriente, destaca la caída en el rubro de vestido y calzado (12.1%) y el de transferencias de gasto (24.6%). Tan sólo el rubro de vivienda y combustibles registró un incremento de 2.6% durante el periodo.
- Se mantuvo la estructura de gasto previo, lo que se traduce en una mayor proporción del mismo destinado a alimentos (34.1%), seguido del gasto en transporte (18.8%).
- La **propensión marginal a ahorrar**<sup>1</sup> también creció marginalmente, de 0.114 a 0.116.

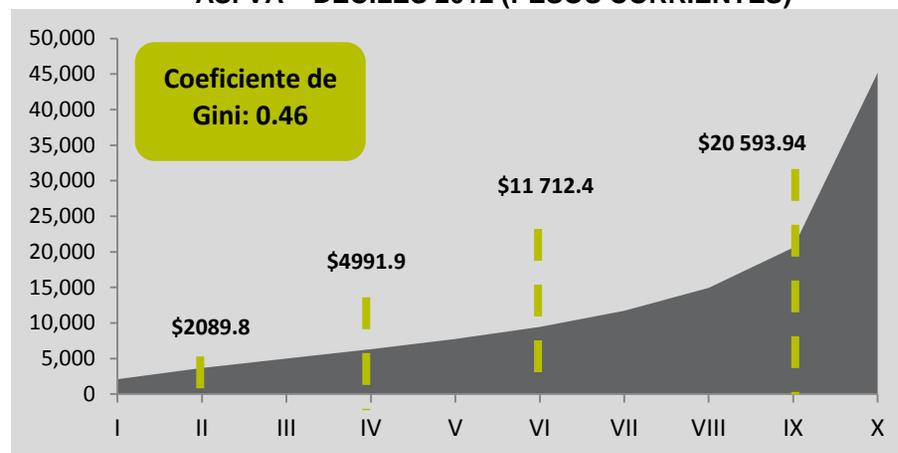
<sup>1</sup> **Propensión marginal a ahorrar:** Es el porcentaje del ingreso que las personas destinan al ahorro; en nuestro caso, un incremento del 10% en el ingreso generará un incremento del 0.11% en el ahorro.

### ASI VA – GASTO TOTAL 2014 (VAR. % VS. 2012)



Fuente: GFBX+/INEGI.

### ASÍ VA – DECILES 2012 (PESOS CORRIENTES)



Fuente: GFBX+/INEGI.



## DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO 2012-2014

Deciles de Ingreso Real 2014 (Base 2014)		
	2012	2014
I	2,250.5	2,301.1
II	3,954.1	4,011.9
III	5,375.5	5,354.0
IV	6,795.8	6,695.8
V	8,346.4	8,147.5
VI	10,170.5	9,844.6
VII	12,611.7	12,031.8
VIII	16,085.5	15,199.3
IX	22,176.0	20,952.7
X	48,650.5	47,970.0

Con el objetivo de identificar la distribución del ingreso en México, hemos dividido a la población en deciles, de tal manera que el decil I permite identificar a la población con la condición económica más vulnerable, mientras que el decil X, representa a la población con mayores ingresos.

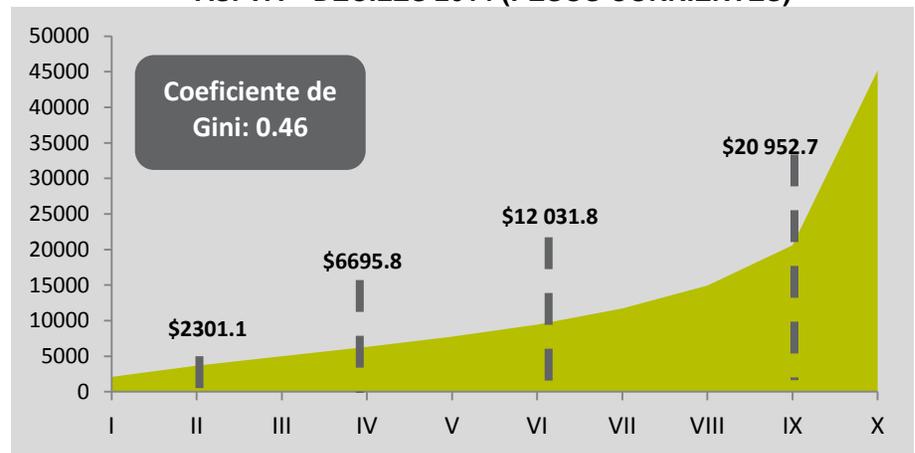
Para 2014, los deciles están especificados acorde a la tabla de la izquierda; indicándonos con ello, que 10% de la población más pobre, gana el 1.2% del ingreso total, mientras que el decil correspondiente a la población más rica, concentra el 36.2% de todo el ingreso.

Ello nos habla de una distribución de ingreso muy dispar entre los habitantes, aunque en comparación a 2012, las cifras no cambian demasiado.

El índice de Gini<sup>2</sup> para 2014 (que mide la desigualdad de ingreso en una economía), apenas sufrió una caída de 0.31% respecto a los datos reportados hace dos años, recordemos, que mientras más cercano a cero sea este índice, menos desigual es la distribución de ingreso.

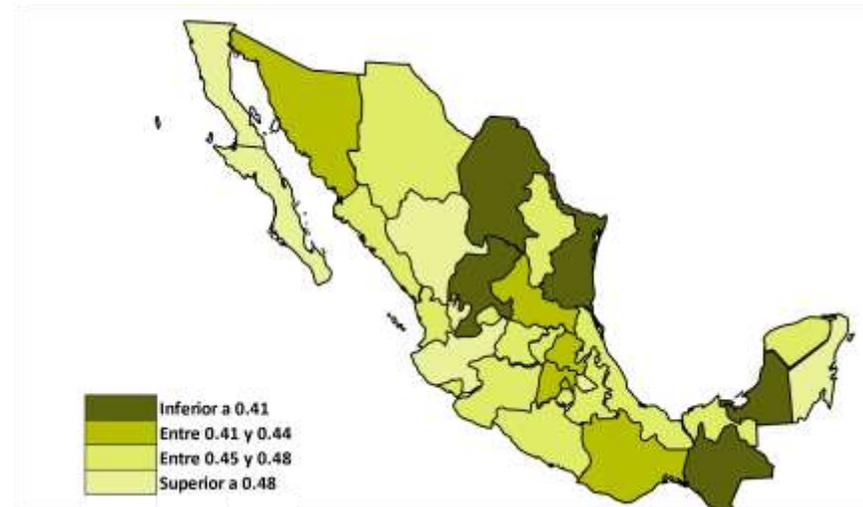
En su desagregación estatal, Coahuila, Chiapas y Zacatecas se ubican como los estados más desiguales; mientras que Jalisco, Tlaxcala y Durango son aquellos que presentan una mejor distribución de su ingreso.

### ASÍ VA – DECILES 2014 (PESOS CORRIENTES)



Fuente: GFBX+/INEGI.

### ASI VA- INDICE DE GINI 2014



<sup>2</sup> **Índice de Gini:** Es una medida de desigualdad en la distribución de ingresos. La cifra, al ser expresada en porcentaje, corre de 0 a 1, indicando el 0 la perfecta equidad.





## GASTO E INGRESOS DE LOS HOGARES- ELASTICIDADES<sup>3</sup>

Observando el grado de sensibilidad del gasto respecto a incrementos en el ingreso corriente, que se presenta en la tabla inferior, destacamos las siguientes consideraciones:

1. En términos agregados, la población perteneciente al decil I suele incrementar su gasto con mayor avidez ante pequeños incrementos en su ingreso; por otro lado, el decil X tiene una menor sensibilidad, indicándonos que los hábitos de consumo son mucho más arraigados. Esto quiere decir, que empoderar económicamente a deciles inferiores, tendrá un mayor impacto sobre el consumo, del que tendría hacerlo con deciles altos.
2. A nivel desagregado, destaca la sensibilidad del gasto en educación, que parece incrementarse paralelamente al decil correspondiente. En niveles económicos bajos los incrementos en el ingreso del hogar no se traducen en un crecimiento del gasto destinado a educación, probable consecuencia de tener que prorratear el gasto entre los grupos restantes. Por el contrario, en deciles altos, los incrementos en ingresos se traducen primordialmente en un mayor gasto en educación, ello no es de sorprender cuando recordamos que las personas que pertenecen al decil más alto son aquellas que ganan más de \$20,594 pesos mensuales, por lo que seguramente hay mucha variación al interior del decil; la movilidad dentro del mismo, sólo puede darse a través del componente educativo.
3. Resalta también que, en todos los deciles, **la elasticidad gasto-ingreso** es más alta en transporte que en alimentos, lo que quiere decir que los incrementos en ingreso desembocan en la compra de bienes que no necesariamente son de primera necesidad. Recordemos que en el rubro transporte, se incluye la adquisición y mantenimiento de vehículos.

**ASI VA – ELASTICIDAD GASTO-INGRESO PROMEDIO POR DECIL DE INGRESO**

	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X
Gasto Monetario	1.49	1.72	1.58	1.38	1.27	1.22	1.28	1.25	1.24	0.97
Alimentos	1.47	1.52	1.55	1.67	1.40	1.35	1.38	1.43	1.37	0.80
Vestido y Calzado	1.98	2.39	2.14	2.31	2.42	2.56	2.48	2.44	2.37	1.51
Vivienda	2.49	3.02	2.59	2.86	2.59	2.61	2.52	2.34	2.49	1.97
Limpieza	1.89	1.85	1.75	1.80	1.70	1.78	1.77	1.96	2.37	3.08
Salud	3.69	5.07	3.91	4.64	4.51	4.64	4.56	5.15	5.93	4.53
Transporte	2.73	2.75	2.87	2.44	2.51	2.25	2.25	2.24	1.85	1.48
Comunicaciones	1.04	1.31	1.54	1.68	1.74	1.87	1.91	2.08	1.80	1.00
Educación	2.15	4.52	3.93	4.12	4.06	4.48	4.28	5.52	4.70	6.60
Gastos Personales	2.08	2.01	1.75	1.86	1.91	1.81	1.89	1.92	1.92	1.34

Fuente: GFBX+/INEGI.

<sup>3</sup> **Elasticidad gasto-ingreso:** Mide la variación porcentual que experimenta el gasto corriente resultado de una variación en el ingreso de 1%.



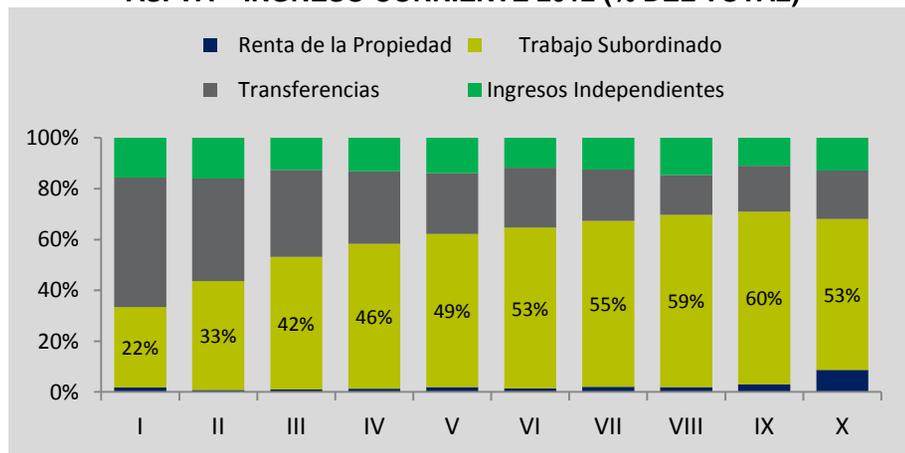
## INGRESOS DE LOS HOGARES

La composición del ingreso de los hogares se mantuvo respecto a la presentada en 2012. El ingreso por trabajo subordinado; que incluye todos los sueldos, salarios y percepciones laborales; representa el componente de mayor importancia en el ingreso (50.2% en promedio). Para el caso del primer decil, las transferencias, que incluyen todos los subsidios gubernamentales y remesas, tienen un peso superior (38.0% contra 22.2% del trabajo subordinado). Ello se explica porque dicho grupo pertenece a la población objetivo de los programas sociales. Sus ingresos derivan de tales subsidios, y de trabajos independientes y no de trabajos formales.

Por otra parte, el componente de renta de la propiedad se concentra especialmente en el decil superior de la población, si bien, la participación de ésta sobre el ingreso se ha incrementado, los ingresos provenientes de esta fuente han sufrido una caída abrupta de 69.0% respecto a 2012, consecuencia de la desaceleración en el sector de vivienda padecida en los dos años previos; así como de los cambios en la reforma fiscal correspondientes al sector inmobiliario.

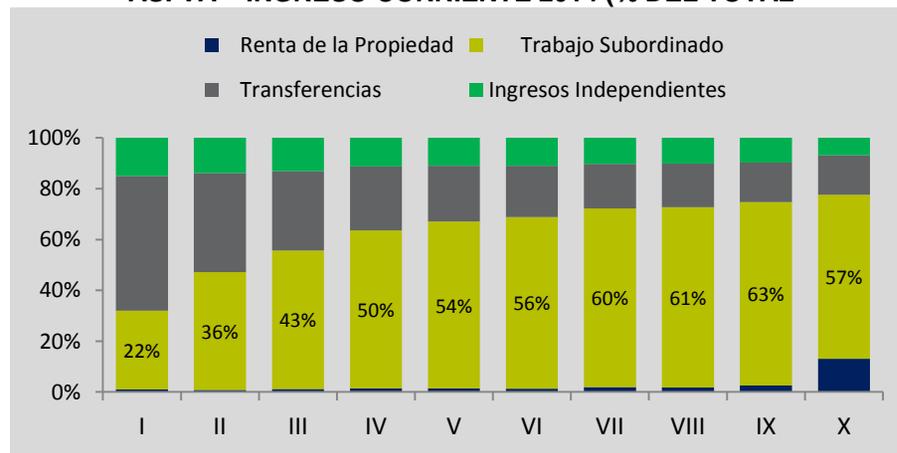
Los ingresos corrientes totales trimestrales han mostrado, en su agregación, una caída del 3.5%, misma que ha sido particularmente impulsada por la baja en el ingreso por trabajo independiente (8.2%), así como la caída en transferencias (16.1%). El trabajo subordinado se incrementó en 7.2%, aunque no fue suficiente para compensar las contracciones en el resto de los rubros.

**ASI VA – INGRESO CORRIENTE 2012 (% DEL TOTAL)**



Fuente: GFBX+/INEGI.

**ASI VA – INGRESO CORRIENTE 2014 (% DEL TOTAL)**

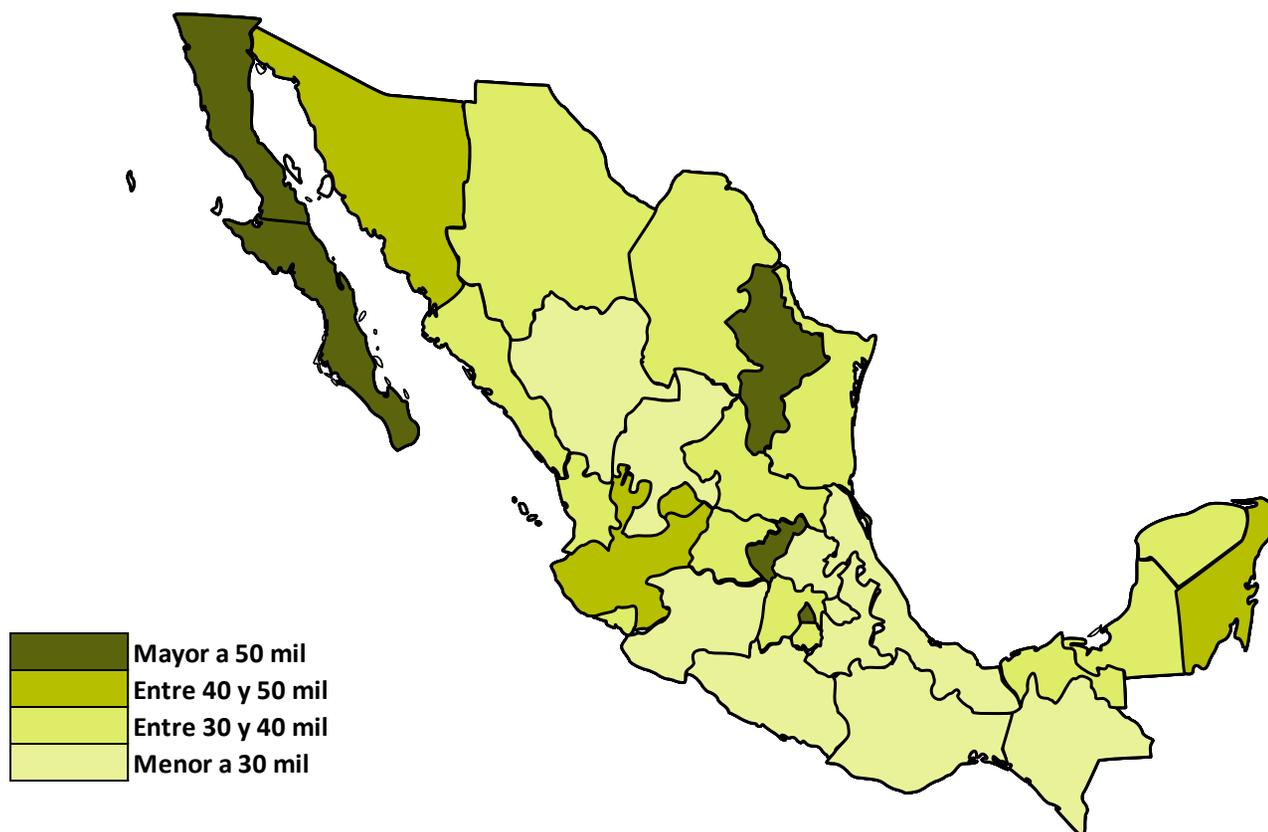


Fuente: GFBX+/INEGI.

En su desagregación estatal, los estados que tabularon mayores ingresos trimestrales fueron el Distrito Federal (\$62,320), Nuevo León (\$56,528), Baja California (\$53,306) y Querétaro (\$52,351; en todos ellos, los ingresos por trabajo subordinado representan un alto porcentaje de los ingresos, lo que va en consonancia con el crecimiento registrado en dicho rubro.

Por otra parte, Chiapas (\$20,535), Oaxaca (\$21,261), Guerrero (\$22,374.8) y Durango (\$29,869) mostraron ingresos corrientes inferiores; todos estos estados, tienen una participación alta de ingresos independientes respecto al ingreso corriente total (entre 15% y 18%), por lo que cobra sentido que en 2014 éstos se hayan encontrado en los últimos lugares de la lista, debido a la caída sufrida en dicha entrada de ingresos.

#### ASI VA- INGRESO CORRIENTE PROMEDIO TRIMESTRAL 2014 POR ESTADO (PESOS)



Fuente: GFBX+/INEGI.

## GASTO CORRIENTE MONETARIO

En términos generales, el gasto corriente total promedio trimestral sufrió una caída de 5.1%. En su interior, el gasto corriente no monetario se contrajo en mayor medida al disminuir en 7.9%, mientras que el monetario cayó 3.7%.

Dentro del rubro de gasto no monetario, el autoconsumo fue el componente que padeció una caída más abrupta, al caer en 28.0%; seguido de las remuneraciones (-22.0%) y las transferencias en especie (17.8%).

La caída en el autoconsumo se relaciona ampliamente con la caída en los ingresos por trabajo independiente, debido a que muchas familias en los deciles inferiores consumen parte de su propia producción.

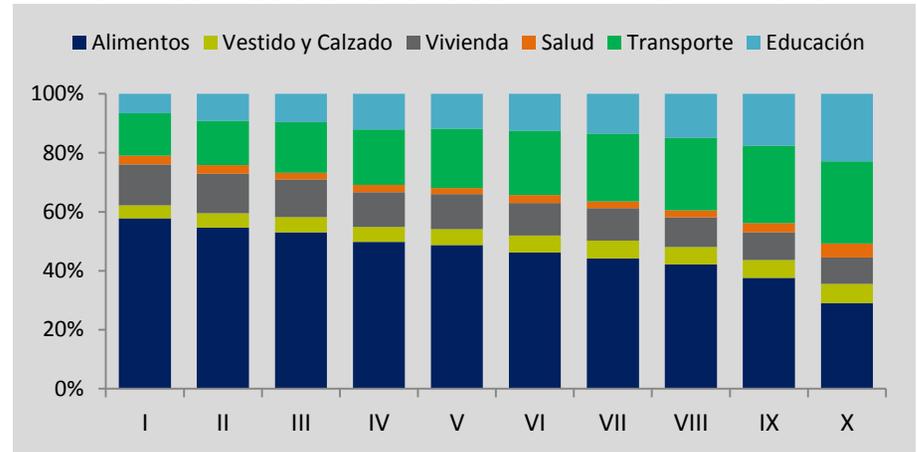
En lo que respecta al gasto corriente monetario, la mayor caída se registró en las transferencias de gasto (24.3%), seguidas de las compras de vestido y calzado (11.8%), el resto de los rubros también cayeron, aunque menor proporción, como el rubro de alimentos (3.4%) o salud (4.5%) reflejo de demandas más inelásticas respecto al ingreso.

Respecto a la participación de estos en el gasto corriente monetario, podemos apreciar que los cambios en dicha estructura no fueron significativos, sin embargo, hay algunos patrones importantes en su segregación por deciles.

En primera instancia, resalta que la proporción del gasto en alimentos va disminuyendo conforme se incrementa el decil de ingreso, lo que implica en deciles altos, el gasto es mucho más diversificado.

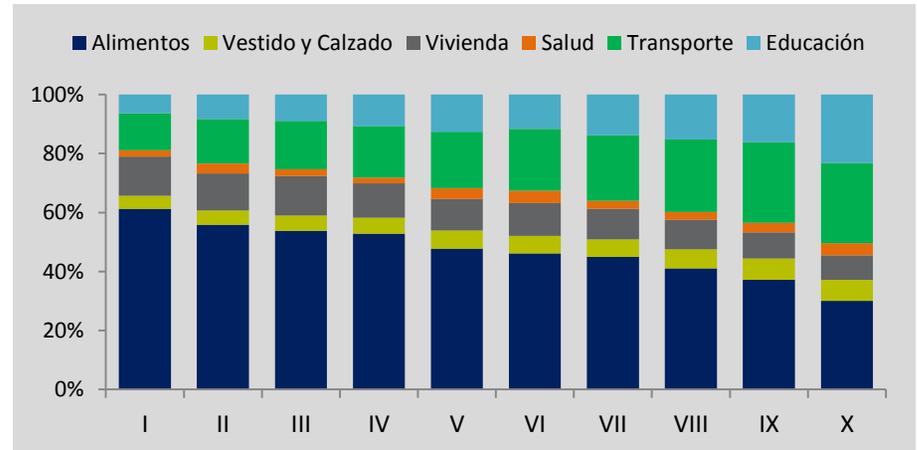
El gasto en educación es también destacable, como habíamos mencionado previamente, los últimos deciles se caracterizan por una elasticidad del gasto en educación respecto al ingreso superior a la de los primeros, debido a que en estos, se da prioridad a gastos de primera necesidad.

### ASI VA-COMPOSICIÓN GASTO CORRIENTE MONETARIO 2014



Fuente: GFBX+/INEGI

### ASI VA-COMPOSICIÓN GASTO CORRIENTE MONETARIO 2012



Fuente: GFBX+/INEGI



## PERCEPCIONES Y EROGACIONES

Las percepciones financieras, son aquellas que se derivan de movimientos en el valor de los activos de los hogares, al respecto, INEGI incluye el retiro de inversiones, que constituye el principal componente en todos los deciles, préstamos de hogares e instituciones, así como las erogaciones patrimoniales.

En su descomposición por deciles, el retiro de inversiones se encuentra acumulado, ello porque dentro de ese rubro se incluyen tanto el retiro de inversiones y ahorros, como el uso de tandas que se da en deciles inferiores.

Cabe mencionar, que el rubro de percepciones es, apenas en promedio, 10% de los ingresos corrientes.

En cuanto a las erogaciones financieras, INEGI incluye aquellos gastos referentes al pago de deudas y de tarjetas de crédito, así como el pago de viviendas o hipotecas.

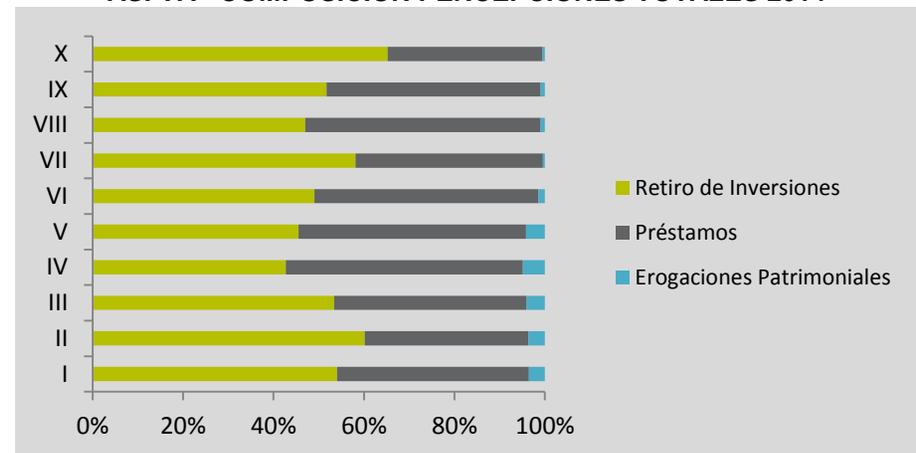
En su descomposición, los depósitos de ahorro representan el mayor rubro en las erogaciones, particularmente en los deciles extremos; los pagos a tarjetas de crédito tienen una participación más alta en deciles de ingreso altos, consecuencia en parte, de la escasa inclusión financiera que presentan los grupos poblacionales de ingresos bajos.

En contraste, en dichos sectores la participación de pago de deudas es superior, puesto que en esta categoría, se incluyen los pasivos a empresas o instituciones no necesariamente bancarias.

La cuota por vivienda representa un porcentaje más alto en los deciles medios, que son aquellos que probablemente tengan el compromiso de una hipoteca.

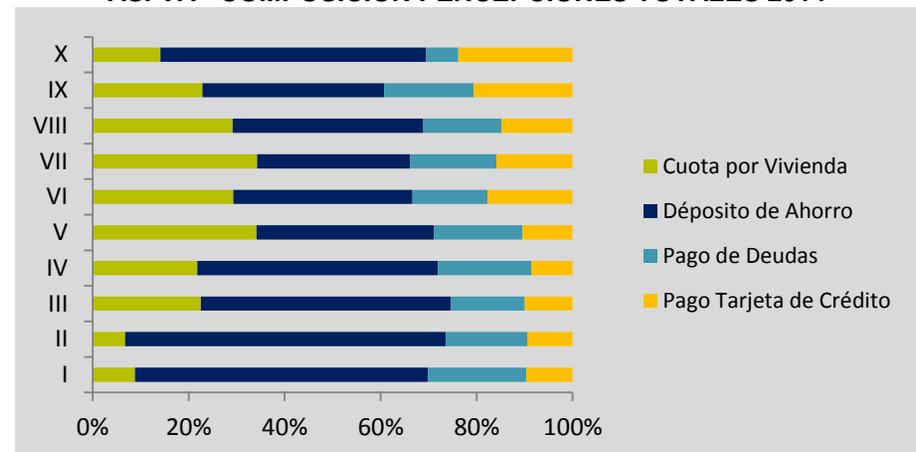
Respecto a 2012, las erogaciones crecieron en promedio 12.4%, lo que implica que parte de la caída en el gasto corriente se debió al pago de pasivos financieros, particularmente en el referente a la cuota de vivienda, donde los pagos a dicho rubro registraron un crecimiento de casi el doble, lo que nos permite inferir, que la desaceleración del consumo corriente puede deberse a una mayor compra de bienes durables.

ASI VA- COMPOSICIÓN PERCEPCIONES TOTALES 2014



Fuente: GFBX+/INEGI

ASI VA- COMPOSICIÓN PERCEPCIONES TOTALES 2014



Fuente: GFBX+/INEGI



En lo que respecta al ahorro de los hogares, éste sufrió caídas abruptas en la mayoría de los deciles, registrando en promedio una contracción de 18.4% respecto a 2012.

Las familias no muestran una propensión marginal a ahorrar particularmente alta (ver tabla abajo), esto es, por cada incremento del 10% en ingreso, las familias están dispuestas a incrementar su ahorro en 1.14% de ese incremento. Dicha cifra, se ve atenuada en deciles más bajos, que ante el mismo incremento en su ingreso, sólo están dispuestas a incrementar su ahorro en 0.33%.

Las cifras de ahorro son desalentadoras para todos los deciles, ya que si bien hay un incremento de éste en deciles superiores, consecuencia natural de la diversificación del gasto, el porcentaje continua siendo bajo. Tan sólo 7.0% del ingreso total corriente y por percepciones financieras se ahorra en el decil X, mientras que en deciles inferiores esta participación cae hasta 1.4% en decil V.

ASI VA-Propensión Marginal a Ahorrar		
	2012	2014
I	0.333	0.222
II	0.234	0.842
III	0.174	0.130
IV	0.176	1.270
V	0.218	0.135
VI	0.262	0.133
VII	0.328	0.012
VIII	0.336	0.222
IX	0.376	0.445
X	1.444	1.340
<b>General</b>	<b>1.142</b>	<b>1.156</b>

### ASI VA- AHORRO COMO PORCENTAJE DEL INGRESO



Fuente: GFBX+/INEGI



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 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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp





## GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

<b>DIRECCIÓN</b>			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com.mx">tehrenberg@vepormas.com.mx</a>
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com.mx">msuarez@vepormas.com.mx</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com.mx">arabell@vepormas.com.mx</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com.mx">fgutierrez@vepormas.com.mx</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com.mx">eespinosa@vepormas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com.mx">ligonzalez@vepormas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:ifloresb@vepormas.com.mx">ifloresb@vepormas.com.mx</a>
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:gtrevino@vepormas.com.mx">gtrevino@vepormas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@vepormas.com.mx</a>
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com.mx">mpdiaz@vepormas.com.mx</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com.mx">mpramirez@vepormas.com.mx</a>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@vepormas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>

