



Regional

PERSPECTIVAS AL 2T15

BX+

OBJETIVO

El reporte brinda una perspectiva sobre la economía de México a un nivel regional y con periodicidad trimestral. Permite monitorear la actividad económica para los estados de la República Mexicana. Particularmente, se podrán encontrar las entidades con mayor peso económico y que presentan un mayor dinamismo en cada sector económico. El objetivo es identificar las regiones con mayor oportunidad en cada rama de la actividad económica.

EN EL 1S15 QUERÉTARO BRILLA POR SU DINAMISMO

Estados con Mayor Peso Económico: Los estados de la República con mayor peso económico son aquellos que contribuyen en mayor medida al PIB nacional. Entre éstos se encuentran el Distrito Federal, Estado de México, Nuevo León, Jalisco y Veracruz. En conjunto aportan 45.0% del PIB total y se enfocan principalmente en los servicios (54.4% en promedio), específicamente los comerciales.

Estados con Mayor Dinamismo: En el 2T15, Querétaro, Guanajuato y Quintana Roo fueron los estados con mayores expansiones; mismos que se encuentran enfocados en el sector servicios e industrial. Esperamos que dichas ramas presenten un comportamiento mixto, consecuencia de la estabilidad del mercado laboral y de la debilidad industrial de EUA. Al igual que en el 1T15, Querétaro es una de las entidades más dinámicas y con mayores crecimientos en los últimos 5 años en los tres sectores de la actividad económica.

Implicaciones Nacionales: En el segundo trimestre del año en curso, los estados que fueron más dinámicos contribuyen, en promedio, únicamente con 2.5% del PIB nacional. Mientras que los estados que más aportan al PIB registraron expansiones por debajo de la media nacional. Por lo que esperamos un moderado crecimiento económico y mantenemos nuestro estimado de PIB en 2015 y 2016 de 2.2% y 2.6% respectivamente.

Regional – Tabla Resumen

Sector	Mayor Peso, 2014			Mayor Dinamismo al 2T15		
	Estado	Peso	a/a% ^{1/}	Estado	Peso	a/a% ^{1/}
Servicios	D.F.	24.1%	2.5%	Querétaro	1.9%	7.7%
	México	9.6%	1.8%	Quintana Roo	2.2%	7.4%
	Nuevo León	7.4%	4.4%	Nayarit	0.8%	6.3%
	Jalisco	6.5%	2.2%	Guerrero	1.7%	6.1%
	Veracruz	4.5%	3.8%	Colima	0.6%	5.5%
	Nacional	62.2%	3.1%	Nacional	62.2%	3.1%
Industrial ^{2/}	México	8.3%	-0.2%	Tlaxcala	0.6%	19.6%
	Nuevo León	8.2%	4.8%	Guanajuato	5.0%	17.3%
	Veracruz	5.8%	-4.5%	Querétaro	2.8%	12.5%
	Jalisco	5.6%	6.0%	Baja California	2.9%	11.0%
	D.F.	5.2%	-3.3%	Zacatecas	1.1%	8.1%
	Nacional	34.7%	0.5%	Nacional	34.7%	0.5%
Agropecuario	Jalisco	11.0%	-3.0%	Puebla	4.2%	23.4%
	Michoacán	8.1%	-0.8%	Campeche	0.9%	21.5%
	Veracruz	6.9%	7.1%	Quintana Roo	0.3%	16.0%
	Sinaloa	7.0%	12.9%	Sinaloa	7.0%	12.9%
	Chihuahua	6.5%	-3.8%	Querétaro	1.5%	12.4%
	Nacional	3.2%	2.7%	Nacional	3.2%	2.7%

1/ Corresponde al crecimiento anual del 2T15. 2/ Excluye estados petroleros (Campeche y Tabasco). Fuente: GFBX+ / INEGI.

“Un desarrollo inadecuado sería una tragedia”
John Opie

Mariana Ramírez
mprimirez@vepormas.com
562251500 Ext. 1725

Diciembre 10, 2015

@AyEveporMas



CATEGORÍA:
ANÁLISIS / ESTRATEGIA



5 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Dar a conocer con mayor detalle el panorama económico.

ESTADOS CON MAYOR RELEVANCIA ECONÓMICA

Los estados de la República Mexicana con mayor relevancia económica son aquellos que contribuyen en mayor medida al PIB nacional. Dichos estados se encuentran relacionados principalmente con el sector de servicios (promedio de 54.4% del PIB nacional), seguidos de manufacturas (promedio de 18.9% de PIB total). Sólo dos entidades destacan por su participación en el sector petrolero (Campeche con 80.3% y Tabasco con 58.1% de su respectivo PIB estatal).

Los servicios principales de los 5 estados con mayor peso económico son los comerciales, al representar en promedio alrededor de 30.0% del total. En segundo lugar, los servicios inmobiliarios sobresalen al registrar una participación, en promedio, de 20.1% del total del sector en cuestión. En tercer lugar, se encuentran los servicios de transporte ya que éstos corresponden a 9.6% del total del sector servicios.

ESTADOS CON MAYOR DINAMISMO

Las entidades que en el segundo trimestre del año en curso presentaron un mayor crecimiento, utilizando el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE), fueron Querétaro (9.9%), Guanajuato (9.4%), Quintana Roo (6.6%), Baja California (6.2%) y Tlaxcala (6.0%). A continuación se presentan los estados de mayor dinamismo, clasificándolos mediante los tres sectores económicos (servicios, industrial y agropecuarios).

Sector Servicios

En primer lugar, es importante mencionar que el sector servicios representa 62.2% de PIB y que el empleo en dicho sector presenta una trayectoria ascendente derivado de la fortaleza del consumo de los hogares en lo que va del año. En el 2T15 el porcentaje de población ocupada ascendió a 42.4% mientras que en el 4T14 se ubicó en 41.9% y en el 2T14 en 42.2%.

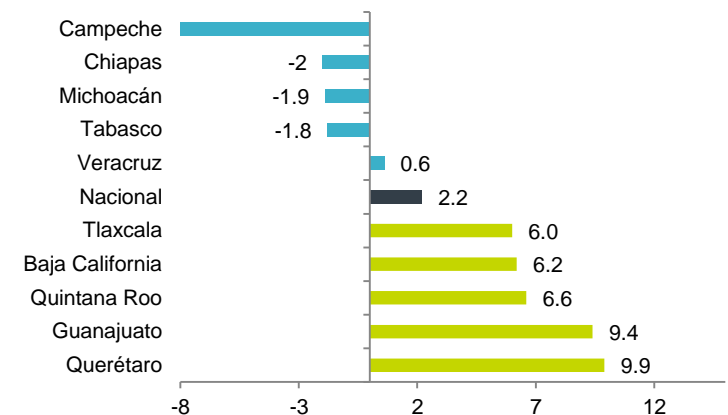
Ahora bien, los estados con mayor crecimiento en los últimos cinco años registran expansiones superiores a 5.0%, ubicándose **Quintana Roo** como el primero de la lista por el sector comercial. Mismo que se mantiene dentro de los primeros cinco lugares a nivel nacional en el 2T15. Querétaro se enlista en los estados con mayor crecimiento de los últimos cinco años y en las entidades más dinámicas de los últimos tres trimestres.

En el caso de **Querétaro**, estado con mayor dinamismo a en lo que va del 2015, destaca el número de unidades económicas (empresas) en el sector comercio al alcanzar 54.8% del total, seguido de empresas hoteleras y de restaurantes con 15.8%.

REGIONAL – Sectores Relevantes de los Estados con Mayor Peso

Estado	% del PIB Nacional	Sector Servicios
Distrito Federal	16.8%	• Comerciales • Inmobiliarios • Financieros • Profesionales
México	9.0%	• Comerciales • Transporte • Inmobiliarios • Educativos
Nuevo León	7.5%	• Comerciales • Inmobiliarios • Transporte • Financieros
Jalisco	6.3%	• Comerciales • Transporte • Inmobiliarios • Financieros
Veracruz	5.0%	• Comerciales • Transporte • Inmobiliarios • Educativos

REGIONAL – Mayor y Menor Dinamismo al 2T15

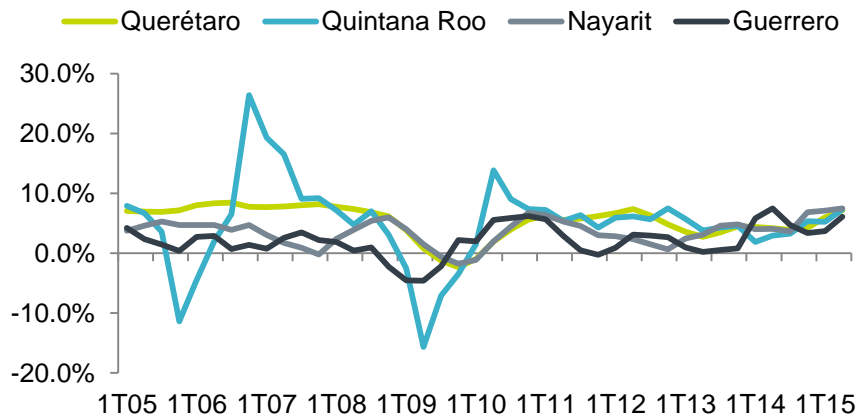


Fuente: GFBX+ / INEGI.

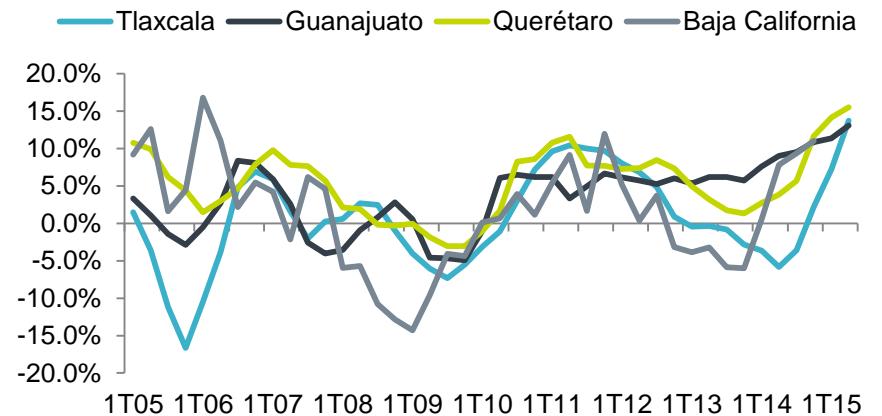
Lo mismo ocurre para Quintana Roo, Nayarit, Guerrero y Colima ya que del total de las empresas registradas en el Censo de Unidades Económicas 2014 (CUE), el mayor número son comerciales, seguido de la categoría de hoteles y restaurantes (promedio de 50.2% y 16.9% respectivamente).

Por otra parte, el sector en cuestión presentó una variación positiva de 3.1% en el 2T15. Esto es, inferior al crecimiento promedio de los cinco estados con mayor dinamismo en el mismo periodo (6.6%). Más aún, 17 estados se encontraron por arriba del crecimiento del sector (promedio 4.9%), lo que deja únicamente a 15 entidades por debajo (promedio 1.5%). Lo anterior confirma que la rama económica en cuestión ha sido dinámica y al ser la que más aporta al PIB total, podemos esperar beneficios a la economía mexicana.

REGIONAL –Mayor Dinamismo en Servicios al 2T15



REGIONAL –Mayor Dinamismo en Industria al 2T15



Fuente: GFBX+ / INEGI.

Sector Industrial

El sector industrial se ubica como el segundo sector de mayor relevancia económica, con 34.7% del PIB. Adicionalmente, la mayor parte de las exportaciones mexicanas corresponden a dicho sector (89.5%). Incluso, en los últimos 30 años las manufacturas han tomado mayor importancia ya que la economía mexicana se encuentra enfocada principalmente en dicha rama, el cual contribuye con 17.0% del PIB.

En lo que va del año en curso, la producción industrial presenta una tendencia a la baja, debilitada por el desempeño del principal socio comercial (EUA). En este sentido, el empleo en el sector de manufacturas se encuentra estancado. En el 2T15 el porcentaje de población ocupada descendió a 16.0% vs. 16.1% del trimestre anterior.

Dicho lo anterior, las entidades con mayor crecimiento en los últimos cinco años (U5A) registran crecimientos superiores a 6.0%, encontrándose Coahuila y Aguascalientes como los primeros dos de la lista. La fabricación de maquinaria y equipo, así como de transporte, computación y aparatos eléctricos son los rubros que más se producen (22.0% y 20.6% respectivamente). En el primer semestre del año, únicamente dos de los estados con mayor dinamismo de los U5A presentaron altos crecimientos que, en promedio, fueron de 14.9% (Querétaro y Guanajuato). En el año, Querétaro se sitúan como la entidad que más crece en dos sectores: servicios e industrial. Más aún, en el 2T15, también destacó su dinamismo en el sector agropecuario.

En Tlaxcala, 16.1% del total de las empresas se encuentran aquellas relacionadas con la industria (alimentos, bebidas y tabacos, industria automotriz, textil y calzado, química y de construcción). En Guanajuato, Querétaro, Baja California y Zacatecas, alrededor de 10.7% del total de las empresas registradas en el CUE 2014, corresponden al sector industrial.

Es importante mencionar que, el sector en cuestión registró una variación positiva de 0.5% en el 2T15, menor al crecimiento promedio de los cinco estados con mayor dinamismo en el mismo periodo (13.7%). 15 de 32 entidades se ubicaron por encima de la expansión del trimestre (promedio 7.5%), dejando a mayor parte por debajo de ésta (promedio -2.7%).

Sector Agropecuario

El sector agropecuario representa 3.1% del PIB y en los últimos meses ha presentado complicaciones derivado de la caída en los precios de los *commodities*, que se debe en mayor parte a la debilidad de la demanda mundial. En este sentido, el empleo en dicho sector presenta una desaceleración. En el 2T15 el porcentaje de población ocupada fue de 13.1% mientras que en el 4T14 se situó en 13.7%.

Los estados con mayor crecimiento en los últimos cinco años registran crecimientos superiores a 5.0%, ubicándose Quintana Roo como el primero de la lista. A pesar de lo anterior, dicho sector únicamente representa 0.3% del PIB estatal. Con información al 2T15, Puebla fue la entidad con mayor crecimiento, a diferencia del 4T14 que registró una contracción de 2.8%. Esto se debe a que **el sector agropecuario es un sector de alta volatilidad**. Adicionalmente, contribuye solamente al 4.2% del PIB de Puebla y 0.1% del total de las empresas registradas en el CUE se relacionan a la agricultura, silvicultura, ganadería y pesca.

Para el resto de los estados con mayor dinamismo en el 2T15, en promedio, el sector agropecuario tiene un peso económico de 2.4%. Las empresas registradas en el CUE correspondientes al sector de referencia, representan, en promedio, el 0.8% del total.

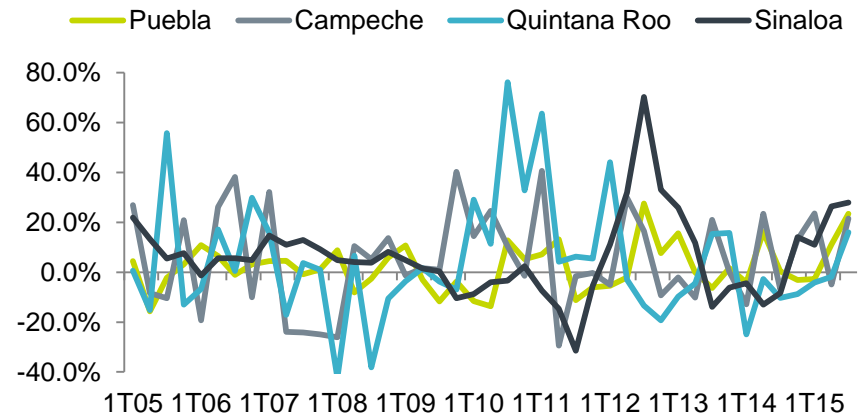
Finalmente, el sector en cuestión creció 2.7% en el 2T15, menor al crecimiento promedio de los cinco estados con mayor dinamismo en el mismo periodo (17.2%). 15 entidades estuvieron por arriba de la expansión del sector y 17 por debajo; mismo caso que en la rama industrial pero con un peor comportamiento que en el sector servicios.

IMPLICACIONES NACIONALES

En el segundo trimestre del año en curso, los estados que fueron más dinámicos contribuyen, en promedio, únicamente con 2.5% del PIB nacional. Mientras que las entidades que más aportan al PIB registraron expansiones por debajo de la media nacional en los tres sectores económicos (servicios, industrial agropecuario). Por lo que esperamos un moderado crecimiento económico y mantenemos nuestro estimado de PIB de México en 2015 y 2016 de 2.2% y 2.6% respectivamente.

En desagregación sectorial, las entidades con mayor peso económico se enfocan en la rama de **servicios**. Dicho sector ha registrado un ritmo favorable en lo que va del año, como consecuencia de la estabilidad del mercado laboral y baja inflación que aumentan la propensión a consumir. A diferencia del trimestre anterior, ningún estado grande y con peso económico importante, fue dinámico. Querétaro destacó por su expansión en el primer semestre de 2015 y de los últimos cinco años.

REGIONAL –Mayor Dinamismo en Agropecuario al 2T15



Fuente: GFBX+ / INEGI.

Respecto a la rama **industrial**, nuestra postura es que el sector manufacturero continuará afectado por debilidad del principal socio comercial de México (Véase: [PIB Moderado 2015 y 2016](#)). Esto ocasionará que los ritmos de crecimientos de los estados en dicho sector sean modestos. Al igual que en servicios, Querétaro se ubicó en los primeros cinco lugares de dinamismo en el primer semestre del año. La contribución económica en el sector es poco significativo (2.8%).

En cuanto al sector **agropecuario**, al caracterizarse por ser volátil, encontramos distintos estados dinámicos en el año. Sin embargo, en el primer semestre de 2015, Sinaloa se ubicó en la lista de las cinco entidades con mayores expansiones y por arriba del nacional. Esperamos que el recorte al gasto en 2016 ocasione una disminución en los subsidios y eso repercute en las micro y pequeñas empresas del sector (Véase: [Sectorial: Agropecuario](#)).

GUANAJUATO: ECONOMÍA INDUSTRIAL

El PIB de 2014 ascendió a 686,639 millones de pesos corrientes, por lo que contribuyó al 4.2% del PIB nacional. Estimamos que terminará el año con un monto estimado de 708,311 millones de pesos, lo que implica un crecimiento de 3.2% respecto al año anterior. Para 2016, prevemos una expansión de 5.5% comparado con el año en curso.

El sector servicios representa 55.0% del PIB estatal, el industrial 41.5% y el agropecuario 3.6%. Destaca la manufactura de maquinaria y equipo, productos derivados de petróleo y carbón, alimentos y prendas de vestir (cuero y piel).

Tanto el sector servicios como el industrial presentan un dinamismo importante. El primero fue impulsado, en parte, por la variación positiva de las **remesas**, mismas que representan el 9.0% del total nacional. Asimismo, las **ventas al menudeo** crecen a tasa de doble dígito y más del doble de la tasa nacional (10.7% vs. 5.2%).

Guanajuato se caracteriza por ser una entidad industrial dinámica que se expande por encima del crecimiento nacional (14.8% vs. 1.0%). Incluso, en el primer semestre de 2015 se ha ubicado dentro de los primeros cinco lugares de los estados con acentuada variación positiva. Más aún, del sector industrial nacional, la entidad aporta el 5.0%. Sus principales **exportaciones** corresponden a equipo de transporte, seguida de metales básicos y textiles, ropa y cuero. Del total de las ventas nacionales al exterior, la entidad comercializa 3.6% del total vs.13.3% del estado con mayor proporción (Chihuahua). La mayor parte de la **inversión extranjera directa** se dirige al sector manufacturero, en línea con el dinamismo del sector y la contribución al PIB estatal.

Sector	Nominal 2015	% del PIB Total
Servicios	389,571	55.0%
Comercio	104,388	26.8%
Inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	78,301	20.1%
Transportes, correos y almacenamiento	43,615	11.2%
Servicios financieros y de seguros	23,548	6.0%
Otros	139,718	35.8%
Industrial	293,949	41.5%
Industrias manufactureras	208,678	71.0%
Construcción	67,599	23.0%
Otros	17,672	6.0%
Agropecuario	25,499	3.6%

Fuente: GFBX+ / INEGI.

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué 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, 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, Maricela Martínez Álvarez, 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

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
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macías	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomenech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@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	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251508 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	ivelasco@vepormas.com
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com