



# Perspectivas

## MERCADO LABORAL MÉXICO: ENERO



### OBJETIVO

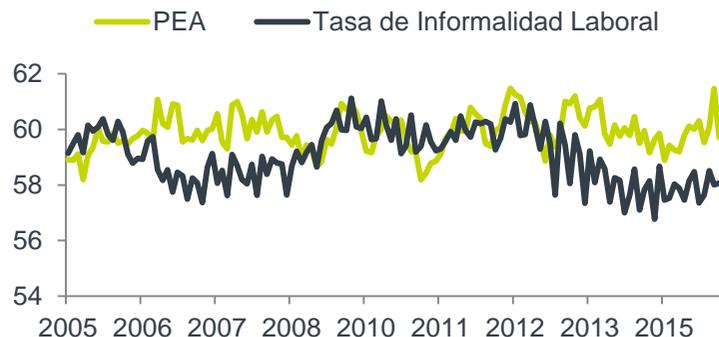
En esta nota se presenta la evolución mensual del mercado laboral y se monitorea el comportamiento de los principales indicadores relacionados. Adicionalmente, se encontrará un segmento de conclusiones que permite tener una visión general y perspectivas del sector en el corto y mediano plazo. La evolución del mercado laboral es relevante porque representa el punto de unión entre el sector productivo y el consumo en la economía.

### CONCLUSIONES

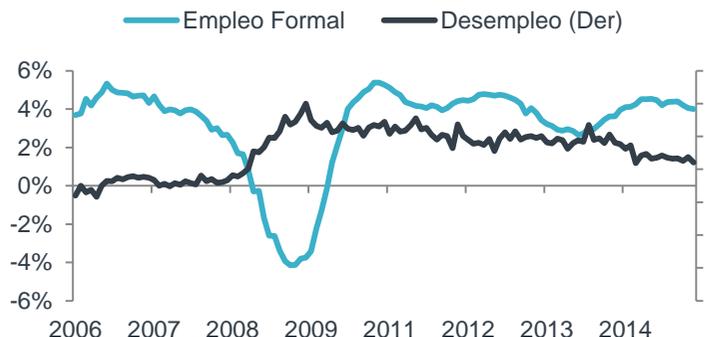
El saldo de enero es positivo, aunque destacamos riesgos importantes sobre el empleo en el mediano plazo:

- i. La **tasa de informalidad podría revertir su tendencia**. La sobre oferta laboral podría ser asimilada por el sector informal de la economía, aspecto que se ve ya reflejado en la brecha existente entre la tasa de desempleo y la tasa de informalidad laboral.
- ii. El **alza en la tasa objetivo de Banco de México** tendrá un fuerte impacto sobre el sector empresarial. Dada la relación estrecha entre la inyección crediticia y la actividad económica, una desaceleración podría traer consigo un menor número de contrataciones.
- iii. La **tasa de desempleo podría presionarse al alza**. Todavía no se ha visto un efecto, pero el crecimiento en la PEA podría, por definición, presionar la razón de desempleo hacia arriba. Adicionalmente, el bajo dinamismo en el sector industrial no ayudarán a cubrir una futura sobreoferta de trabajo.
- iv. El **recorte en el gasto público** estará enfocado en el gasto corriente. Esto implica que la posibilidad de recortes tanto en el número de empleados como en los salarios es elevada.

**PEA y Tasa de Informalidad Laboral (%)**



**Desempleo (%) y Empleo Formal (Var. % Anual)**



PEA: Población económica activa. Fuente: GFBX+/ INEGI ENOE/ STPS.

### OFERTA DE TRABAJO: RIESGOS DE SOBREFERTA

La oferta laboral, es decir el número de personas que solicitan y/o cuentan con un empleo, plantea un escenario sólido aunque con una ligera tendencia al alza. De continuar con ella, el mercado podría no ser capaz de asimilar esa sobreoferta y ocasionar una reversión en la tendencia a la baja de la tasa de informalidad laboral.

### DEMANDA CON REZAGOS EN INDUSTRIA

La demanda de trabajo, es decir los empleadores, muestra un crecimiento sólido aunque rezagado en algunos sectores relacionados con la economía secundaria. De continuar esta tendencia, podrían presionar al alza la tasa de desempleo. Durante enero de 2016, la tasa de desempleo registró un nivel de 4.26% de la PEA.

“El trabajo es el único capital no sujeto a quiebras”

**Jean de la Fontaine**

**Pamela Loubet**

[mpdiaz@vepormas.com](mailto:mpdiaz@vepormas.com)

562251500 Ext. 1767

**Febrero 26, 2016**



@AyEveporMas



CATEGORÍA  
ECONÓMICO



**5** TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (MIN)



OBJETIVO DEL REPORTE

Dar a conocer con mayor detalle el panorama económico.

## OFERTA DE TRABAJO

Los factores que definen la oferta laboral obedecen principalmente a aspectos de orden estructural y no coyuntural<sup>1</sup>. En este sentido, es factible observar tendencias sólidas en los indicadores de empleo que pueden resumirse en los siguientes puntos:

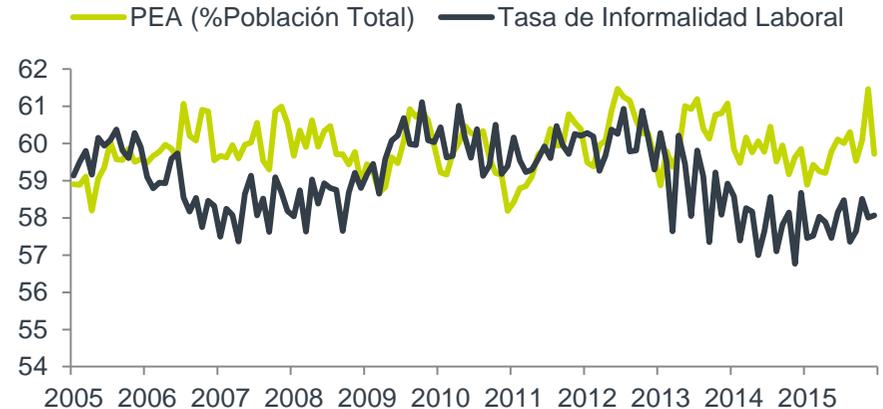
- i. La **población económicamente activa (PEA)** registró un inicio de año por debajo del acontecido en 2015. Acorde con las cifras de INEGI, 59.13% de la población total pertenece a este segmento. Ello en contraste, con la tasa de 59.88% que se digitó en enero de 2015. Cabe señalar, que ello no representa un punto de inflexión en la tendencia al alza de la PEA.
- ii. Si bien los trabajadores **subordinados (remunerados)** representan el mayor porcentaje de la población ocupada total (68.30%), ha habido un ligero crecimiento en aquellos que trabajan por cuenta propia o son empleadores. En los últimos 12 meses, la población perteneciente a este segmento alcanzó una variación anual promedio de 4.0%.
- iii. La **tasa de informalidad laboral** continúa siendo muy elevada (58.0%). Sin embargo, es de destacar la ligera tendencia que ha presentado a la baja. El panorama favorable puede verse afectado en el mediano plazo por i) el menor dinamismo en la actividad económica, ii) por la tendencia al alza que muestra la PEA y, iii) los recortes al gasto corriente en dependencias públicas.
- iv. Acorde con el **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)**, las perspectivas de las familias en torno a la situación del empleo en el país, tuvieron un crecimiento de 3.1% durante enero. Este aspecto, reafirma el optimismo que prevalece para encontrar empleo. El crecimiento de dicho indicador es importante, puesto que perspectivas bajas podrían ocasionar una caída en la PEA, dado el menor número de personas en busca de trabajo.

La oferta laboral plantea un escenario sólido aunque con una ligera tendencia al alza. De continuar con ella, el mercado podría no ser capaz de asimilar esa sobreoferta y ocasionar una reversión en la tendencia de la tasa de informalidad laboral.

## DEMANDA DE TRABAJO

De carácter más coyuntural, destacamos los siguientes aspectos relacionados con la demanda de empleo:

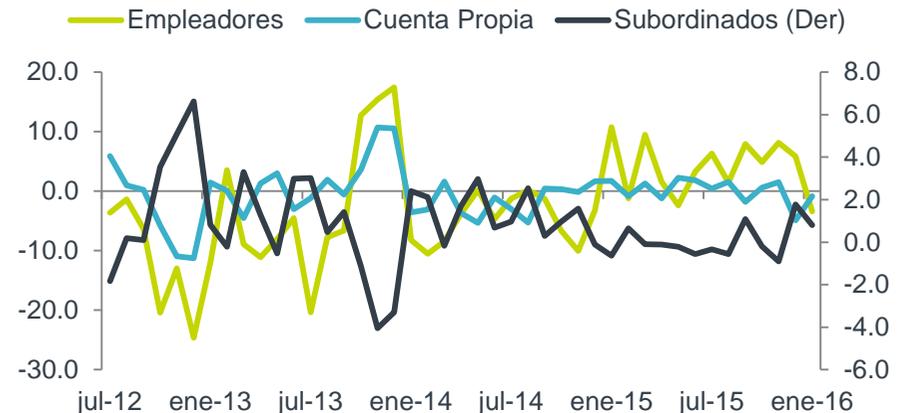
### Perspectivas – PEA y Tasa de Informalidad Laboral (%)



Fuente: GFBX+/ INEGI ENOE

La tasa de informalidad laboral ronda el 58% de la población. El que la PEA mantenga un ritmo de crecimiento superior al de la tasa de informalidad podría presionar al alza la tasa de desempleo. De darse el caso, la informalidad laboral podría absorber el exceso de oferta de trabajo.

### Perspectivas – Estructura Laboral (Var. % Anual)



Fuente: GFBX+/ INEGI ENOE

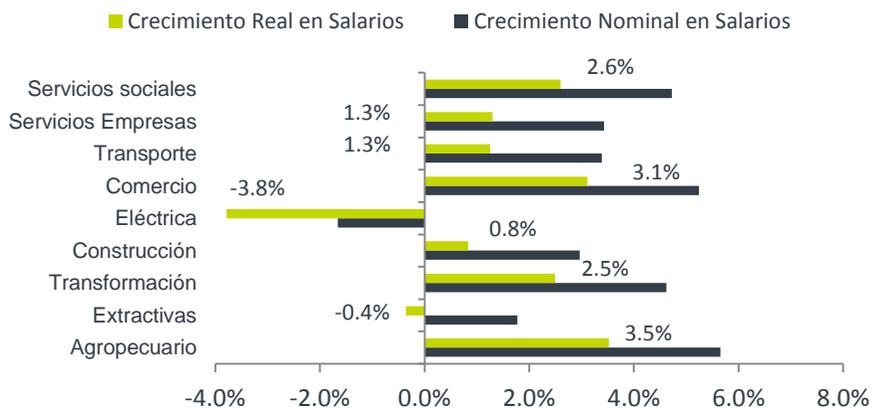
Se ha dado un cambio en la estructura de empleo en México. En los últimos años, el crecimiento en el número de trabajadores por cuenta propia ha experimentado un alto dinamismo, contrario a la tendencia de los trabajadores que reciben remuneraciones por salarios.

<sup>1</sup> Los choques exógenos, por ejemplo la caída en el precio del petróleo, tienen un ritmo de transferencia elevado hacia indicadores de oferta, por ejemplo en la PEA.

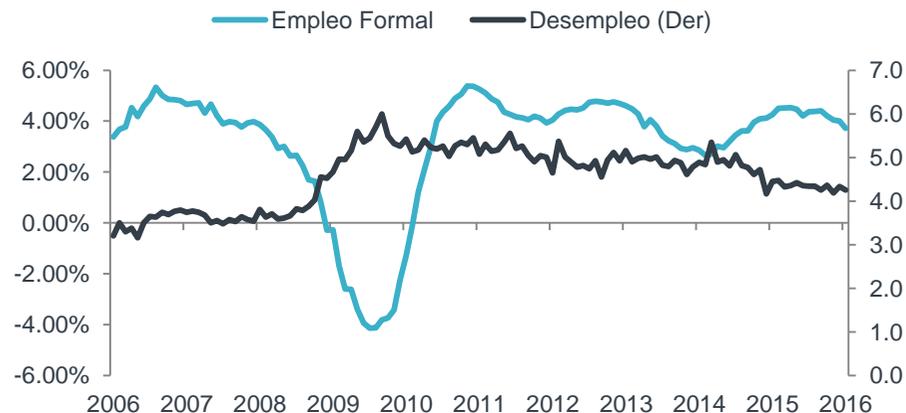
- i. Durante enero 2016, la **tasa de desempleo** alcanzó un nivel de 4.26%<sup>2</sup> de la PEA. Ello por debajo de la tasa promedio de 2015, misma que osciló alrededor del 4.35%. La caída en la tasa, obedeció a que el saldo neto de personas desempleadas cayó en mayor proporción que la PEA.
- ii. Por su parte, el **empleo formal**, medido a través de la cantidad de trabajadores asegurados en el IMSS, tuvo un crecimiento de 3.70% durante enero 2016. Ello representa la creación de 42,604 puestos de trabajo. Pese a esto, el indicador ha presentado cierta pérdida de dinamismo. El alza en enero, contrasta con el crecimiento promedio de 4.30% registrado en 2015.
- iii. En lo que respecta a la producción, la tendencia ha corrido en contra. El indicador global de actividad económica (**IGAE**) registró, en su lectura de diciembre, un crecimiento anual de 2.56%. **La pérdida de dinamismo en algunos sectores de la economía ha provocado una sobreoferta de trabajo que podría impactar la tasa de desempleo en el mediano plazo.**
- iv. Los **salarios nominales**, tuvieron un crecimiento de 4.0% en su última lectura (diciembre 2015). La cifra, es inferior a la variación media de 4.2% que se registró en 2015. Sin embargo, mantiene una tasa por encima de la inflación. Destaca el crecimiento en los salarios agrícolas (+5.7%) y en el sector comercio (+5.2%). En lo que respecta a las industrias eléctricas y extractivas, ambas han registrado fuertes desaceleraciones hacia el cierre de año (-1.7% y 1.8% respectivamente). En ambos casos, si bien el crecimiento real de los salarios es negativo, no consideramos que ello tenga un impacto acentuado sobre el consumo, dado que ambos sectores representan en conjunto 1.52% del empleo total.
- v. En términos generales, el ritmo del empleo se encontró homologado entre sectores. El rubro de **agropecuario** tuvo un crecimiento importante de 7.1% durante enero; por su parte, el sector de servicios de **transporte y comunicaciones** incrementó sus contrataciones en 6.6%. En una arista contraria, las nóminas generadas en las **industrias extractivas**, se contrajeron en 4.40%.

A manera de recapitulación, la demanda de trabajo muestra un crecimiento sólido aunque rezagado en algunos sectores relacionados con la economía secundaria. De continuar esta tendencia, podrían existir afectaciones sobre la tasa de desempleo.

### Perspectivas – Salarios por Sector (Var. % Anual)



### Perspectivas –Desempleo (%) y Empleo Formal (Var. % Anual)



Fuente: GFBX+/ INEGI ENOE/ STPS

La industria eléctrica y las empresas extractivas registran bajos crecimientos en salarios. La baja participación de éstas sobre el empleo generado total, inhibe el efecto que podría tener el menor ingresos sobre el consumo.

El ritmo de crecimiento del empleo formal mantiene un crecimiento importante. Sin embargo, existen riesgos a la baja dada la brecha entre éste y la tasa de desempleo. La sobreoferta de empleo podría ser absorbida por el sector informal de la economía.

<sup>2</sup> Cifras ajustadas por estacionalidad

## CONCLUSION

El inicio de 2016 registró un ligero cambio de tendencia en el mercado laboral. La tasa de desempleo sufrió un crecimiento marginal que contrastó con los niveles mínimos de 2015. Por otra parte, la tasa de informalidad laboral marca una tendencia a la baja. Sin embargo, su porcentaje de 58.0% persiste siendo sumamente elevado.

Consideramos que, pese a haber un proceso adecuado de transición entre el sector formal e informal de la economía, éste no está siendo suficiente para generar un cambio significativo en la tasa de informalidad. Si bien el saldo es positivo, existen riesgos importantes sobre el empleo en el mediano plazo:

- i. La **tasa de informalidad podría revertir su tendencia**. Ello dado el ritmo de crecimiento de la PEA. En este sentido, la sobre oferta laboral podría ser asimilada por el sector informal de la economía, aspecto que se ve ya reflejado en la brecha existente entre la tasa de desempleo y la tasa de informalidad laboral.
- ii. Acorde con nuestro documento sobre [crédito](#), el **alza en la tasa objetivo de Banco de México** tendrá un fuerte impacto sobre el sector empresarial. Dada la relación estrecha entre la inyección crediticia y la actividad económica, una desaceleración podría traer consigo un menor número de contrataciones.
- iii. La **tasa de desempleo podría presionarse al alza**. Todavía no se ha visto un efecto, pero el crecimiento en la PEA podría, por definición, presionar la razón de desempleo hacia arriba. Adicionalmente, el bajo dinamismo en el sector industrial no ayudarán a cubrir una futura sobreoferta de trabajo.
- iv. El **recorte en el gasto público** estará enfocado en el gasto corriente. Esto implica que la posibilidad de recortes tanto en el número de empleados como en los salarios es elevada.

La existencia de políticas que permitan eliminar barreras a la entrada en el sector laboral formal, serán de relevancia crucial para contener la sobreoferta.

Dichas políticas podrían ser mayormente favorecedoras si son orientadas hacia la creación de micro y pequeñas empresas dado la inminente pérdida de dinamismo que la demanda de trabajo podría tener en el mediano plazo.

## Indicadores de Empleo Enero

	%PO*/%PEA**	Var. % Anual (Puntos Base)	Promedio Anual
PEA	59.1	24.5	59.1
Desempleo (ApE***)	4.3	-19.3	4.3
Desempleo (No ApE)	4.2	-27.7	4.2
Sector Agropecuario	13.0	-61.1	13.0
Sector Construcción	8.1	48.2	8.1
Sector Manufacturero	16.2	1.7	16.2
Sector Comercio	18.5	-58.8	18.5
Sector Servicios	42.8	74.8	42.8
Tasa de Informalidad	58.0	49.5	58.0
Subordinados y Remunerados	68.3	0.8	68.3
Empleadores	4.4	-3.4	4.4
Cuenta Propia	22.4	-0.9	22.4
No Remunerados	5.0	-3.7	5.0

	Creado en Enero	Var. Anual	Creado en 2016
Empleo Formal (ApE)	42.6	3.7%	42.6
Industrias Extractivas	-0.5	-4.4%	-0.5
Agricultura y Ganadería	3.0	7.1%	3.0
Transformación	-5.5	4.6%	-5.5
Construcción	-0.6	3.2%	-0.6
Industria Eléctrica	0.4	0.8%	0.4
Comercio	14.5	3.5%	14.5
Transportes	12.1	6.6%	12.1
Servicios para empresas	15.0	4.0%	15.0
Servicios sociales	9.2	0.7%	9.2

	Pesos (Promedio Diario)	Var. Anual Nominal	Var. % Anual Real
Salarios Nominales	292.05	4.0%	1.8%
Industrias Extractivas	504.7	1.8%	-0.4%
Agricultura y Ganadería	172.8	5.7%	3.5%
Transformación	310.3	4.6%	2.5%
Construcción	212.0	3.0%	0.8%
Industria Eléctrica	774.1	-1.7%	-3.8%
Comercio	258.2	5.2%	3.1%
Transportes	358.1	3.4%	1.3%
Servicios para empresas	293.5	3.4%	1.3%
Servicios sociales	332.5	4.7%	2.6%

\*PO: Población Ocupada

\*\*PEA: Población Económicamente Activa

\*\*\*ApE: Ajustada por Estacionalidad

## ¿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, Aldo Iván Hernández Puente, Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, 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.**
**DIRECCIÓN**

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com">tehrenberg@vepormas.com</a>
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com">msuarez@vepormas.com</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com">afinkler@vepormas.com</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	<a href="mailto:jdomenech@vepormas.com">jdomenech@vepormas.com</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com">fgutierrez@vepormas.com</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com">eespinosa@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1771	<a href="mailto:aihernandez@vepormas.com">aihernandez@vepormas.com</a>
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:jehernandezs@vepormas.com">jehernandezs@vepormas.com</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com">jresendiz@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONOMICA**

Dolores Maria Ramón Correa	Economista / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com">dramon@vepormas.com</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>