



Regional

PERSPECTIVAS 2015

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.

QUERÉTARO DESTELLA EN 2015

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 2015, Querétaro fue el estado con mayores expansiones. Destacó el caso del sector servicios. En los últimos cinco años, dicha entidad también destaca al crecer por arriba del promedio nacional.

Implicaciones Nacionales: Los estados más dinámicos de 2015 contribuyen, en promedio, únicamente con 3.4% del PIB nacional. Mientras que la mayoría de los estados que más aportan al PIB registraron expansiones por debajo de la media nacional. De continuar dicho escenario, el PIB nacional mantendrá expansiones moderadas en 2016. Es de señalar que, la próxima promulgación de la Ley Federal de Zonas Económicas Especiales puede contribuir al crecimiento regional y por ende, al de la República Mexicana.

Regional – Tabla Resumen

Sector	Mayor Peso			Mayor Dinamismo en 2015		
	Estado	Peso	a/a% ^{1/}	Estado	Peso	a/a% ^{1/}
Servicios	CDMX	24.1%	2.7%	Querétaro	1.9%	7.3%
	México	9.6%	2.2%	Nuevo León	7.4%	6.8%
	Nuevo León	7.4%	6.8%	Guerrero	1.7%	6.3%
	Jalisco	6.5%	2.2%	Quintana Roo	2.2%	6.2%
	Veracruz	4.5%	3.3%	Chihuahua	2.7%	5.0%
	Nacional	62.2%	3.3%	Nacional	62.2%	3.3%
Industrial ^{2/}	México	8.3%	0.3%	Tlaxcala	0.6%	12.2%
	Nuevo León	8.2%	4.9%	BC	2.9%	9.4%
	Veracruz	5.8%	-4.4%	Querétaro	2.8%	9.4%
	Jalisco	5.6%	6.5%	Guanajuato	5.0%	9.3%
	CDMX	5.2%	-2.4%	Zacatecas	1.1%	7.3%
	Nacional	34.7%	1.0%	Nacional	34.7%	1.0%
Agropecuario	Jalisco	11.0%	4.7%	Puebla	4.2%	14.6%
	Michoacán	8.1%	0.2%	Sinaloa	7.0%	10.0%
	Veracruz	6.9%	3.0%	BC	2.7%	8.7%
	Sinaloa	7.0%	10.0%	Querétaro	1.5%	7.3%
	Chihuahua	6.5%	6.1%	Aguascalientes	1.4%	6.2%
	Nacional	3.2%	3.1%	Nacional	3.2%	3.1%

1/ Corresponde al crecimiento anual de 2015. 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

Abril 28, 2016

@AyEveporMas



CATEGORÍA:
ANÁLISIS / ESTRATEGIA



7 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 2015 presentaron un mayor crecimiento, utilizando el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE), fueron Querétaro (8.2%), Guanajuato (6.4%), Baja California (6.3%), Nuevo León (6.0%) y Tlaxcala (5.6%). 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 registró un fuerte ritmo en 2015. El porcentaje de población ocupada ascendió, en promedio, a 15.9%; contraste con la contracción de -16.8% en 2014 (Véase: [Perspectivas Mercado Laboral](#)).

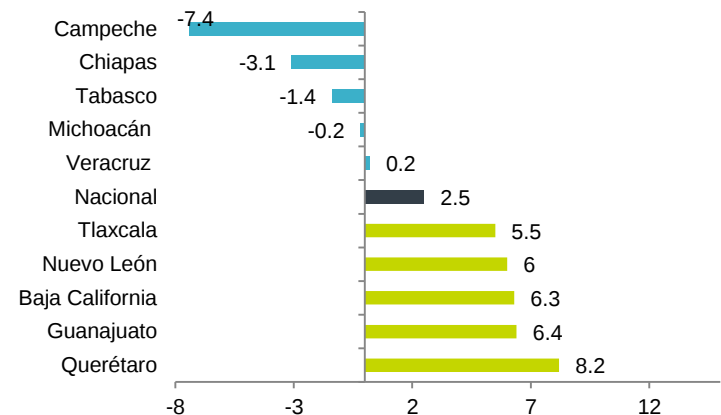
Ahora bien, los estados con mayor crecimiento en los últimos cinco años registran expansiones superiores a 5.0%, ubicándose **Quintana Roo** como el primero de la lista por el sector comercial. También **Querétaro** se enlista en los estados con mayor crecimiento de los últimos cinco años y en la entidad más dinámica en 2015.

En el caso de **Querétaro**, estado con mayor dinamismo del año en cuestión, 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

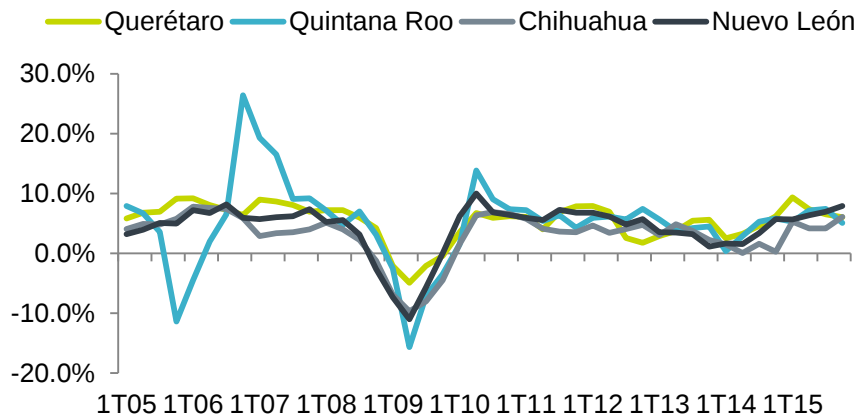
REGIONAL – Mayor y Menor Dinamismo en 2015



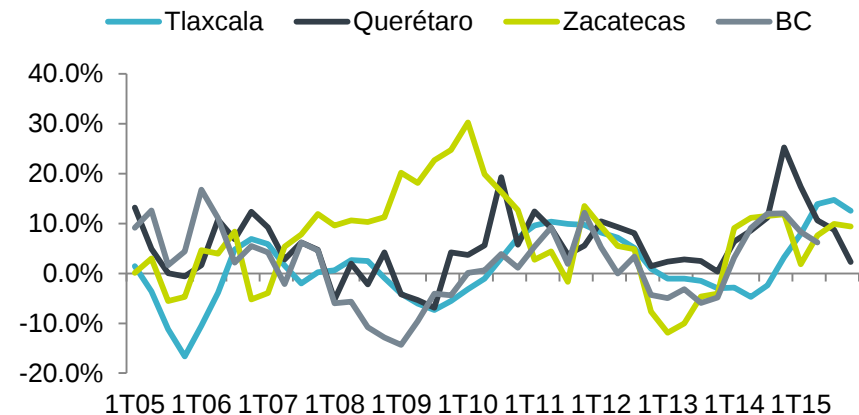
Fuente: GFBX+ / INEGI.

Por otra parte, el sector en cuestión presentó una variación positiva de 3.3% en 2015. Esto es, inferior al crecimiento promedio de los cinco estados con mayor dinamismo en el mismo periodo (6.3%). Más aún, 17 estados se encontraron por arriba del crecimiento del sector (promedio 4.6%), lo que deja a 15 entidades por debajo (promedio 1.9%). 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 en 2015



REGIONAL –Mayor Dinamismo en Industria en 2015



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 con bajo ritmo. En 2015 el porcentaje de población ocupada se ubicó en 8.8% vs. 33.8% del 2014.

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 2015, únicamente uno de los estados con mayor dinamismo de los U5A presentaron altos crecimientos, **Tlaxcala con 12.2% vs. 1.0% nacional**. Ello la situó como la más dinámica del año pasado. En dicha entidad, 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).

Es de recalcar la tendencia negativa observable en los estados más dinámicos. Ello sugiere que no obstante el crecimiento superior a la media nacional, el sector mostró desaceleraciones importantes en 2015.

Por otro lado, el sector en cuestión registró una variación positiva de 1.0% en todo 2015, menor al crecimiento promedio de los cinco estados con mayor dinamismo en el mismo periodo (9.5%). 20 de 32 entidades se ubicaron por encima de la expansión del trimestre (promedio 5.4%), dejando a menor parte por debajo de ésta (promedio -3.8%).

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 2015 el porcentaje de población ocupada fue negativo (37.4%) mientras que en 2014 se situó en -10.9%.

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 cierre de 2015, dicha entidad también presentó un crecimiento importante al ubicarse en el lugar nueve de los más dinámicos. Únicamente 0.1% del total de empresas corresponden a la rama en cuestión.

Para el resto de los estados con mayor dinamismo en 2015, en promedio, el sector agropecuario tiene un peso económico de 3.4%. Las empresas registradas en el CUE correspondientes al sector de referencia, representan, en promedio, menos del 1.0% del total.

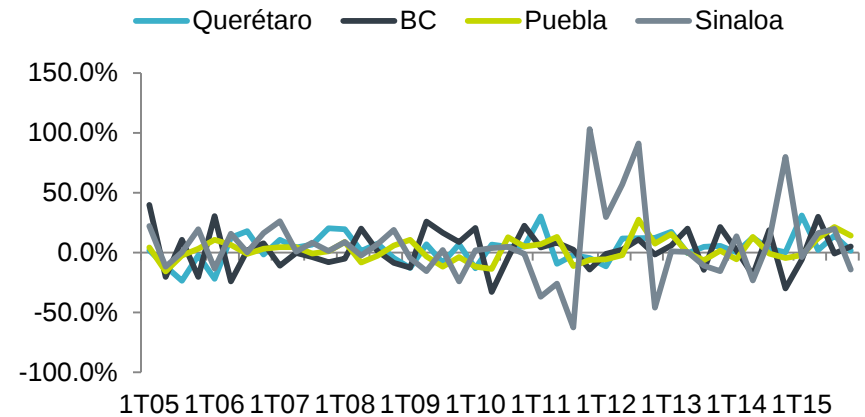
Finalmente, el sector en cuestión creció 3.1% en 2015, menor al crecimiento promedio de los cinco estados con mayor dinamismo en el mismo periodo (9.4%). 12 entidades estuvieron por arriba de la expansión del sector y 20 por debajo. En este sentido, destaca la volatilidad en el sector, lo cual es observable en la gráfica de arriba.

IMPLICACIONES NACIONALES

En 2015, los estados que fueron más dinámicos contribuyen, en promedio, únicamente con 3.4% 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).

En desagregación sectorial, las entidades con mayor peso económico se enfocan en la rama de **servicios**. Dicho sector registró un ritmo favorable el año pasado, como consecuencia de la estabilidad del mercado laboral, baja inflación que aumentan la propensión a consumir y la expansión del crédito. Nuevo León que cuenta con un peso económico importante, fue dinámico el año pasado. Adicionalmente, Querétaro destacó por su expansión en todo el año y en los últimos cinco años. Por ello, es de señalar que **Querétaro se muestra como una oportunidad relevante**, principalmente en el sector servicios.

REGIONAL – Mayor Dinamismo en Agropecuario en 2015



Fuente: GFBX+ / INEGI.

Respecto a la rama **industrial**, la debilidad del principal socio comercial de México mermó el ritmo de las manufacturas (Véase: [Revisión de Pronósticos](#)). Esto generó que los ritmos de crecimientos de los estados en dicho sector fueran modestos y presentaran una tendencia a la baja. Tlaxcala se ubicó como una entidad dinámica, mismo que cuenta con una baja contribución en el PIB nacional (0.6%).

En cuanto al sector **agropecuario**, al caracterizarse por ser volátil, encontramos distintos estados dinámicos en 2015. Es de destacar el crecimiento superior de dichas entidades bajo comparación con la tasa nacional.

Finalmente, es importante mencionar que bajo el escenario descrito con anterioridad, el PIB nacional de 2015 presentó un crecimiento modesto que lo ubicó por debajo de su PIB potencial (2.5% vs. 3.0%). De continuar dicho escenario, el PIB nacional mantendrá expansiones moderadas en 2016. Para evitar lo anterior, **se requiere apoyar a los estados más representativos del PIB total para lograr un crecimiento económico mayor**. Ello sin dejar de lado el impulso a las entidades más rezagadas. En este sentido, la próxima promulgación de la Ley Federal de Zonas Económicas Especiales puede contribuir al crecimiento regional y por ende, al de la República Mexicana.

ESTADOS CON MAYOR EXPOSICIÓN POR SECTOR

En la coyuntura actual predomina la debilidad industrial de México y EUA (Véase: [Industria Agudiza Preocupación](#)), así como los bajos precios del petróleo (Véase: [Petroprecios Siguen Especulación](#)). Ante ello, es de relevancia identificar los estados de la República que se encuentran más expuestos a dichos elementos.

Como puede observarse en la tabla de la derecha, principalmente los estados del norte son los que mayores probabilidades tienen de afectarse ante dificultades en el **sector manufacturero**. Ello se explica porque dichos estados cuentan con los porcentajes más altos respecto al total de las exportaciones. Esto es, la región del norte es la que más productos vende al resto del mundo. Jalisco, Guanajuato, el estado de México y Campeche también pueden mermar su ritmo de crecimiento por una menor demanda por productos mexicanos, dada su importancia en el comercio.

Por otra parte, los estados con mayores repercusiones en su crecimiento derivado de los bajos **precios del petróleo** se ubican en la región sur del país. Ello se debe a que éstos son más dependientes del crudo, por lo que parte importante de su PIB corresponde a dicho sector.

Dicho lo anterior, también se resalta la exposición de los estados en su **deuda** para cada una de las ramas económicas en cuestión. Es de observar que únicamente el estado de México presenta un bajo riesgo. Por otro lado, Coahuila no sólo es un foco rojo por las dificultades actuales en la manufactura sino que cuenta con un nivel de deuda elevado en función de los ingresos recibidos en la entidad (Véase: [La Deuda Estatal ante el Petróleo](#)).

Sector	Estados	Monto	% Total ^{1/}	Exposición a la deuda ^{2/}
Manufacturero	Chihuahua	45,594,451	13.1%	1.6%
	Baja California	35,002,851	10.1%	1.4%
	Coahuila	34,786,504	10.0%	2.1%
	Nuevo León	31,531,228	9.1%	1.3%
	Tamaulipas	27,423,025	7.9%	1.7%
	México	22,760,200	6.5%	0.5%
	Campeche	22,461,599	6.5%	1.1%
	Jalisco	18,737,712	5.4%	1.1%
	Guanajuato	17,007,780	4.9%	1.4%
	Sonora	15,611,884	4.5%	1.0%
Petrolero	Campeche	489,808	56.5%	1.1%
	Tabasco	256,100	29.5%	1.4%

Fuente: GFBX+ / INEGI. 1/ Para el sector manufacturero, corresponde al porcentaje de las exportaciones nacionales totales. Para el sector petrolero, corresponde a el porcentaje del sector del PIB estatal. 2/ Medido a través de la elasticidad deuda-participaciones por cada entidad. Cifras por encima de 1 indican que una caída de 1% en los ingresos petroleros ocasionará un aumento mayor a la unidad en la deuda del estado.

¿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, José Eduardo Coello Kunz, 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, 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
Maria 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 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macías	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	jdomech@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 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 / 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
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@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 ECONOMICA

Dolores María Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@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
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com