



# Mentor

## SOBRE LA “GRAN MIGRACIÓN”

# BX+

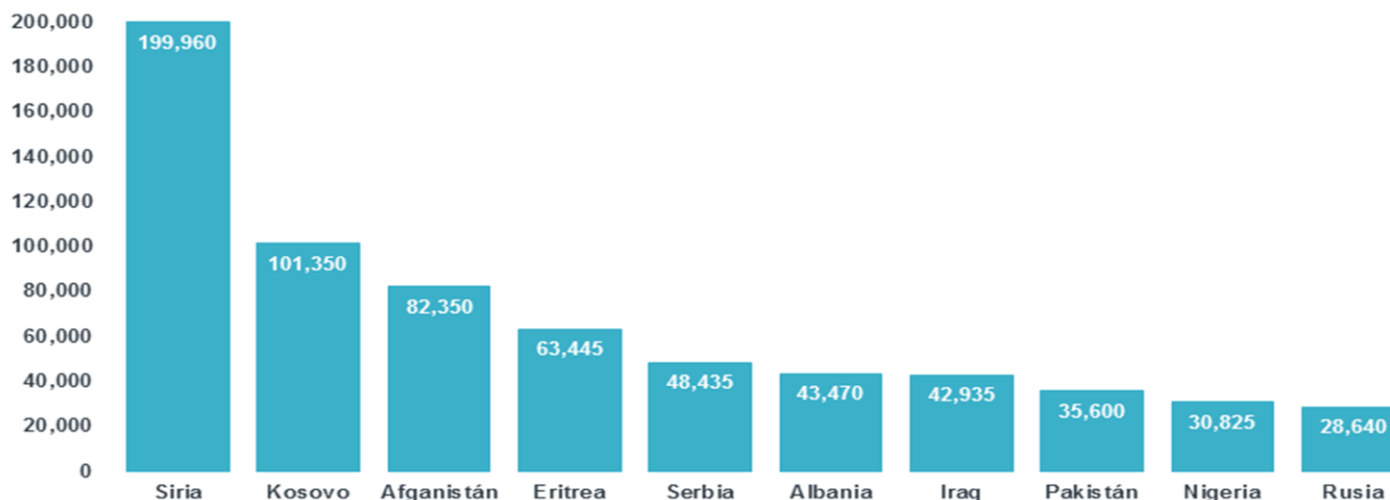
### DE ATENCIÓN

Distraídos por: 1) La volatilidad del precio del petróleo; 2) La desaceleración económica de China; 3) La perspectiva negativa para México como consecuencia de la baja de calificación de Pemex; 4) La amenaza de la salida del Reino Unido de la zona Euro; y 5) El proceso electoral en EUA, no podemos olvidarnos de otras variables cuya evolución y difíciles consecuencias podrían ocasionar “ruido” en los mercados a mayor plazo. Una de ellas, el fenómeno de la “Gran Migración” que se vive en Europa desde hace varios meses. La presente nota recuerda cifras importantes y eventos en consecuencia.

### ANTECEDENTES

Este año más de 300,000 inmigrantes han cruzado ya el Mediterráneo para escapar de sus países en guerra con la esperanza de hallar una vida mejor en Europa, según datos de la agencia de refugiados de Naciones Unidas (ACNUR). Las autoridades europeas se muestran incapaces de resolver una crisis migratoria que ya ha sido calificada como la peor desde la Segunda Guerra Mundial y que cada día se cobra muertes de inmigrantes que perecen en camiones o ahogados en el mar. En medio de la actual crisis migratoria, lo que más preocupa a la comunidad internacional es la incapacidad de las autoridades de los países afectados para encontrar una solución al drama humano. Mientras Europa construye muros para protegerse del flujo migratorio y contempla incluso usar las fuerzas armadas contra la llegada masiva de inmigrantes, se suceden a diario las noticias sobre la muerte de migrantes que huyen de sus países devastados por conflictos, sobre todo de Oriente Medio y África del Norte. Algunas cifras: Inmigrantes que cruzaron el Mediterráneo en 2015: más de 300,000 / Inmigrantes en las fronteras de la Unión Europea (UE) en julio: más de 107,000 / Muertes de inmigrantes en 2015: más de 2,500. **Aunque la llegada de inmigrantes ha favorecido algunas economías en el largo plazo (importante fuerza laboral y/o personas cultas que aportan conocimiento y experiencia), la difícil situación económica de Europa desde hace años, propicia hoy riesgos estructurales y fundamentales como un potencial mayor desempleo y menor crecimiento.**

MENTOR – Principales Países de Origen de los Solicitantes de Asilo (2014-15)



“No he nacido para un solo rincón. Mi patria es el mundo”

*Séneca*

**Carlos Ponce B.**

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

5625 1537

**Abril 20, 2016**



[@AyEveporMas](https://twitter.com/AyEveporMas)



**CATEGORÍA:**  
Responsabilidad Social



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



**OBJETIVO DEL REPORTE**

Documento de carácter tutorial y didáctico que busca contribuir al conocimiento (cultura) de variables económico-bursátiles.

## REACCIONES INTERNACIONALES:

**Hungría levanta su muro:** Hungría, país que hace frente al mayor número de inmigrantes, ha decidido construir un muro de 4 metros de altura y 175 kilómetros de longitud para no permitir la entrada de los indocumentados. En julio pasado, el Parlamento lo aprobó en la frontera con Serbia además de establecer normas más estrictas de solicitud de asilo que permitirán mantener a en campamentos, reducir el tiempo de revisión de solicitudes de asilo y limitar posibilidades de apelación.

**Serbia no espera un aumento del flujo:** Al igual que Macedonia, Serbia se ha convertido en un país de tránsito para los migrantes, que intentan trasladarse a países más desarrollados. Desde principios de agosto anterior, llegaron a Serbia 23,000 inmigrantes (90,000 desde principios de año), la mayoría ciudadanos de Siria. El ministro serbio de Exteriores, Ivica Dacic, aseguró que el país no va a construir un muro en la frontera con Macedonia para detener la ola de refugiados.

**Macedonia, en estado de emergencia:** El 20 de agosto 2015, Macedonia declaró estado de emergencia ante oleada de migrantes. El Gobierno ordenó a la policía y ejército patrullar regiones fronterizas para detener el flujo, registrando enfrentamientos en los que la policía usó gases lacrimógenos. Miles de inmigrantes tratan de viajar en tren desde la zona fronteriza entre Macedonia y Grecia, hasta la frontera serbia, para después llegar a Hungría, para entrar así a la zona Schengen, el área de libre circulación de personas en Europa. En julio del 2015, alrededor de 39,000 inmigrantes, la mayoría procedente de Siria, trataron de atravesar Macedonia.

**Grecia, entre crisis económica y humanitaria:** Según Naciones Unidas, al menos 124,000 de personas cruzaron las fronteras marítimas de Grecia en los primeros siete meses de 2015. Un barco griego llegó al puerto de El Pireo, cerca de Atenas, con 2,500 refugiados que habían sido recogidos en cuatro islas del mar Egeo. El primer ministro griego, Alexis Tsipras, pidió ayuda a los países de la UE para afrontar la crisis migratoria. *"Este problema está más allá de las capacidades de Grecia, que está en crisis económica, y al mismo tiempo está viviendo una crisis humanitaria"*.

**Alemania: Sociedad dividida:** La llegada masiva de inmigrantes ha dividido a la opinión pública, propiciando manifestaciones a favor y en contra. En la pequeña ciudad alemana de Heidenau se suscitó un enfrentamiento entre la Policía y grupos de extrema derecha disconformes con la llegada de cada vez más inmigrantes a la zona. Decenas de personas, la mayoría de ellas agentes policiales, resultaron heridas. La renuncia de la mayoría de países de la Unión Europea a acoger el creciente número de inmigrantes que llegan a las fronteras meridionales del continente supone una "gran vergüenza", declaró Sigmar Gabriel, vicecanciller de Alemania. A su vez, la canciller Angela Merkel dijo que "la inmigración preocupará al país más que la crisis griega y la inestabilidad del euro".

**Francia y el Reino Unido, defendiendo su frontera:** A finales de julio del 2015, más de 2,000 inmigrantes ilegales intentaron penetrar en el Euro túnel que une Francia con el Reino Unido. Varias personas resultaron heridas al intentar subirse a los trenes y camiones, y los servicios de los trenes sufrieron retrasos. Ambos países instan a la Unión Europea a resolver los problemas fundamentales que están detrás de la crisis migratoria en la ciudad francesa de Calais.

**Una "venganza" por las guerras** "El flujo migratorio que se ha registrado en estos años se debe, entre otras razones, a las guerras en las que Europa está participando como cómplice de Estados Unidos y de Israel en Oriente Medio, opinan algunos. Otros consideran que en países como Siria, Irak y Eritrea, de donde proceden muchos inmigrantes "inciden de manera muy directa los intereses económicos de las grandes potencias e influyen unas razones endogámicas de falta de libertades y, finalmente, una incapacidad de la comunidad internacional de poder encauzar los conflictos en una vía de solución pacífica y democrática".

**Medidas de la UE, en tela de juicio:** Países como Austria y Hungría ya contemplan la posibilidad de usar la fuerza militar contra los inmigrantes, que a su vez huyen de conflictos armados, cayendo de esa forma en un círculo vicioso.

## ANEXO: CIFRAS

El **3.2% de la población mundial** no vive en sus países de origen. La **proporción se elevó 14%** en lo que va del siglo XXI, según **estadísticas de la ONU** en sus Tendencias en la Migración Internacional Revisión 2013 (la más actualizada). A pesar del incremento, parece un número bajo. Sin embargo, en algunas regiones es bastante mayor. **Europa concentra el mayor número de inmigrantes**. A pesar de que alberga al **10% de la población mundial**, aloja al **31.3%** de los hombres y mujeres que viven en el extranjero. La relación se invierte en

**Asia, que concentra al 60% de los habitantes del globo**, pero al 30% de los migrantes internacionales. **En tercer lugar está Norteamérica** (sin México) que a pesar de tener a sólo el 5% de los habitantes, da **asilo al 22%** de los inmigrantes. **En África y América Latina** ocurre algo similar a lo de Asia: **el porcentaje de población es claramente inferior al de extranjeros**. En el primer caso, 15% contra 8%; en el segundo, 8.6% contra 3,7%. Parte importante de las migraciones se producen **de las regiones más pobres**, hacia las más ricas, donde hay mayores oportunidades de alcanzar un nivel de vida digno. Un país no se convierte de repente en un destino deseado de inmigrantes. Es **un proceso largo en el tiempo**. Hay muchas razones que explican los procesos migratorios. De modo general, se concluye que **las oportunidades en el mercado laboral**, bien sea este regular o irregular, son clave para entender la capacidad de atracción de algunos países. Si se considera las migraciones según el origen, los datos corroboran lo anterior. **El 38,4% de los que decidieron o se vieron obligados a irse a vivir a otro país son asiáticos**. En segundo lugar están los europeos, con 26,3 por ciento.

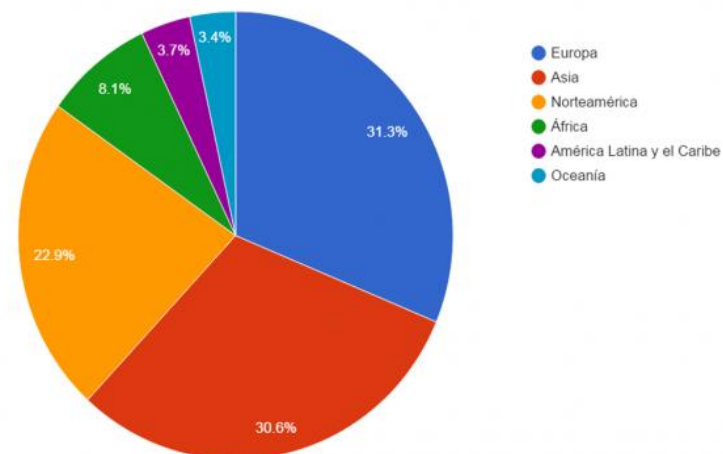
En el caso europeo, hay que tener en cuenta que es **muy frecuente la migración intraeuropea**, considerando que, al tener una frontera común, **la UE facilita la movilidad interna**

En tercer lugar están América Latina y el Caribe, de donde sale el 16,4 por ciento. Luego vienen África, con 13,8%; Oceanía, con 3,2%; y Norteamérica, con 1,9 por ciento.

**India es el país con más ciudadanos repartidos por el planeta, con 14,1 millones de personas**. Segundo está México, con 13,2 millones; y tercero Rusia, con 10,8.

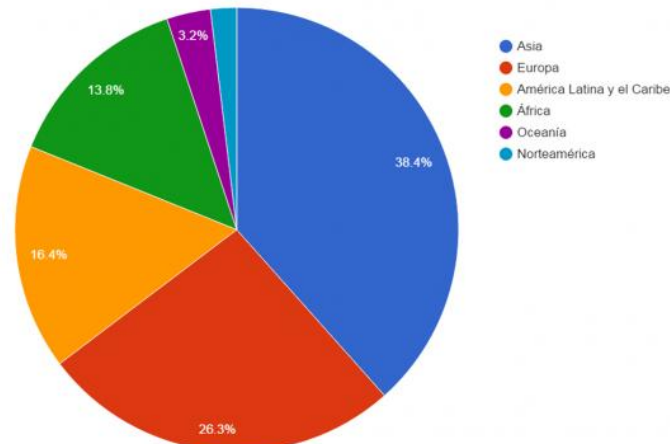
Completan el ranking **China (9,3 millones), Bangladesh (7,8), Pakistán (5,7)**, Ucrania (5,6), Filipinas (5,5), Reino Unido (5,2) y Afganistán (5,1).

Distribución de los migrantes internacionales



Fuente: Infobae con datos de la ONU (Trends in International Migrant Stock: 2013)

Origen de los migrantes internacionales



Fuente: Infobae con datos de la ONU (Trends in International Migrant Stock: 2013)

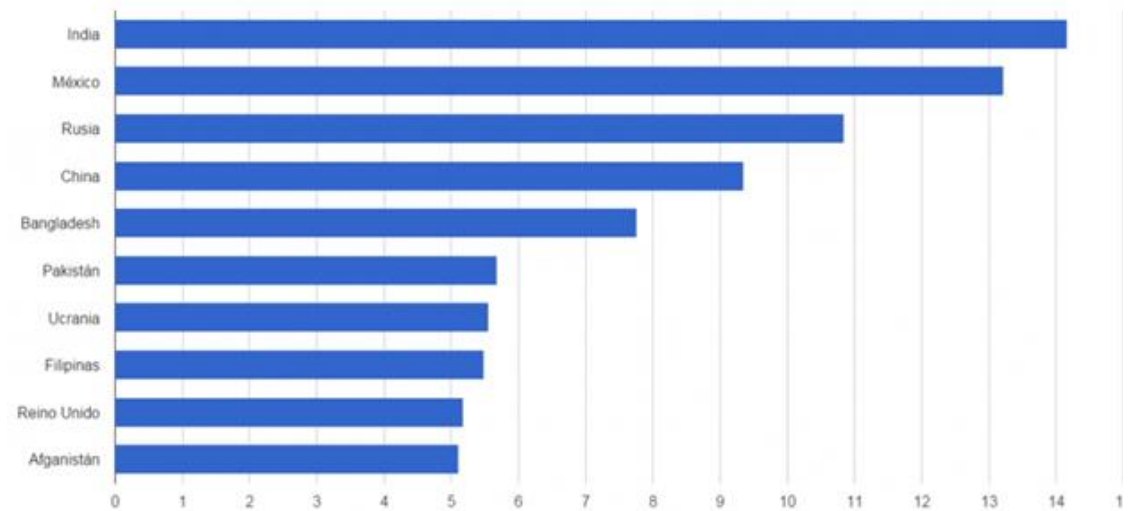
## LOS PAÍSES QUE RECIBEN EL MAYOR NÚMERO DE INMIGRANTES?

El primero es Emiratos Árabes Unidos, donde el 83,7% de la población nació en el exterior. Después vienen Qatar (73,8%), Kuwait (60,2%), Baréin (54,7%), Singapur (42,9%), Jordania (40,2%), Hong Kong (38,9%), Arabia Saudita (31,4%), Omán (30,6%) y Suiza (28,9%). No es casualidad que **seis de los primeros diez estén en el Golfo Pérsico**, que reúnen una serie de condiciones. Son países con baja densidad de población, cuya economía está estructurada básicamente a partir de la extracción y exportación de petróleo. Ese trabajo lo realizan empresas transnacionales, que trasladan allí a **miles de trabajadores desde sus casas matrices**, ubicadas en Europa y Estados Unidos. **Singapur, Hong Kong y Suiza también tienen algo en común**: son tres de los mayores centros financieros del mundo. La profusión de los intercambios comerciales con el resto del planeta también invita a muchas compañías y profesionales a radicarse allí.

## LAS MIGRACIONES EN AMÉRICA LATINA

El país latinoamericano con el mayor número de inmigrantes es Puerto Rico. **Representan 8.7% de su población**, sigue **Costa Rica, con 8.6%; y Argentina, con 4.5%**. Panamá (4,1%), República Dominicana (3,9%), Venezuela (3,9%), Paraguay (2,7%), Trinidad y Tobago (2,4%), Ecuador (2,3%), Chile (2,3%) y Uruguay (2,2%). Con un nivel bajo de inmigrantes están Bolivia (1,4%), Jamaica (1,3%), México (0,9%), Nicaragua (0,7%), El Salvador (0,7%), Guatemala (0,5%), Haití (0,4%), Perú (0,3%), Honduras (0,3%), Brasil (0,3%), Colombia (0,3%) y Cuba (0,1%). Si se observa **los países con más emigrantes**, el primero por mucho es **México**, segundo a nivel mundial. **Con 13.2 millones de personas viviendo en el exterior**, principalmente en EUA, concentra el 38% del total de latinoamericanos en esa situación. En segundo lugar Colombia, con 2,4 millones; tercero, Brasil, con 1,8. Siguen Puerto Rico (1,7 millones), El Salvador (1,5), Cuba (1,5), Perú (1,4), República Dominicana (1,2), Haití (1,2), Ecuador (1,1), Jamaica (1,1), Guatemala (1), Argentina (981.000), Paraguay (770.000), Bolivia (765.000), Honduras (660.000), Nicaragua (655.000), Venezuela (631.000), Chile (604.000), Trinidad y Tobago (374.000), Uruguay (337.000), Panamá (150.000) y Costa Rica (130.000).

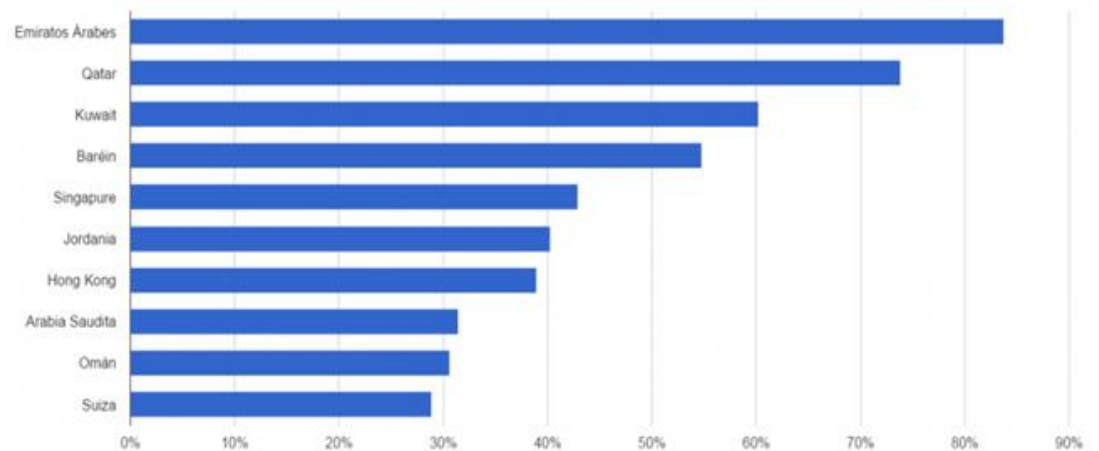
Los diez países con más emigrantes\*



\*Millones de personas

Fuente: Infobae con datos de la ONU (Trends in International Migrant Stock: 2013)

Los diez países con más inmigrantes\*



\*Como porcentaje de la población (países de al menos un millón de habitantes)

Fuente: Infobae con datos de la ONU (Trends in International Migrant Stock: 2013)

## ¿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, 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<br>CRITERIO | CARACTERÍSTICAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | CONDICION EN<br>ESTRATEGIA                                  | DIFERENCIA VS.<br>RENDIMIENTO IPyC  |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| FAVORITA              | 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                     |
| ¡ATENCIÓN!            | 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 |
| NO POR AHORA          | 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 1616 | <a href="mailto:jdomech@vepormas.com">jdomech@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>         |
| 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:mp Ramirez@vepormas.com">mp Ramirez@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>         |