



Perspectivas

MERCADO LABORAL MÉXICO: 2T16

BX+

EMPLEO EN 2T16

- i. Durante el 2T16, la **tasa de desempleo** alcanzó un nivel de 4.0%¹ de la PEA. Ello por debajo de la tasa promedio de 2015, misma que osciló alrededor del 4.4%. La caída en la tasa se vio favorecida por i) incremento en la PEA y, ii) caída en el número de personas desempleadas.
- ii. El **empleo formal**, medido a través de la cantidad de trabajadores asegurados en el IMSS, tuvo un crecimiento de 3.7% durante el 2T16. Ello representa la creación de 259,223 puestos de trabajo.
- iii. La **tasa de informalidad laboral** continúa siendo muy elevada (Promedio: 57.2%). Sin embargo, es de destacar la tendencia que ha presentado a la baja.
- iv. Los **salarios nominales**, tuvieron un crecimiento promedio de 3.9% durante el 2T16. 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.

Perspectivas – Creación de Empleo (Var. % Anual)



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

Jean de la Fontaine

Pamela Loubet

mpdiaz@vepormas.com
562251500 Ext. 1767

Julio 27, 2016

 @AyEveporMas

PERSPECTIVAS

El saldo al 2T16 es positivo, aunque destacamos riesgos importantes sobre el empleo en el mediano plazo:

- i. La **tasa de informalidad podría revertir su tendencia**, ya que la sobre oferta laboral (medida en número de trabajadores) 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. La **ausencia de traspaso cambiario a precios** podría ejercer presión sobre las contrataciones. Ello debido a que los costos provenientes de la depreciación cambiaria se están haciendo evidentes en los precios de producción pero no están trasladándose a los precios finales. El incremento en costos podría llevar a las empresas a limitar el número de empleos nuevos.
- iii. Las **alzas en la tasa objetivo de Banco de México** podrían generar 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, principalmente en sectores intensivos de capital (manufacturas y minería).
- iv. El **recorte en el gasto público** estará enfocado en el gasto corriente. Esto implica la elevada posibilidad de recortes tanto en el número de empleados como en los salarios.
- v. La **caída en los precios del petróleo** continuará generando corolarios negativos sobre el empleo en entidades petroleras. Destacamos afectaciones sobre Tabasco, Campeche y Veracruz.

¹ Cifras ajustadas por estacionalidad



CATEGORÍA
ECONÓMICO



6 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (MIN)



OBJETIVO DEL REPORTE
Dar a conocer con mayor
detalle el panorama
económico.

OFERTA DE TRABAJO

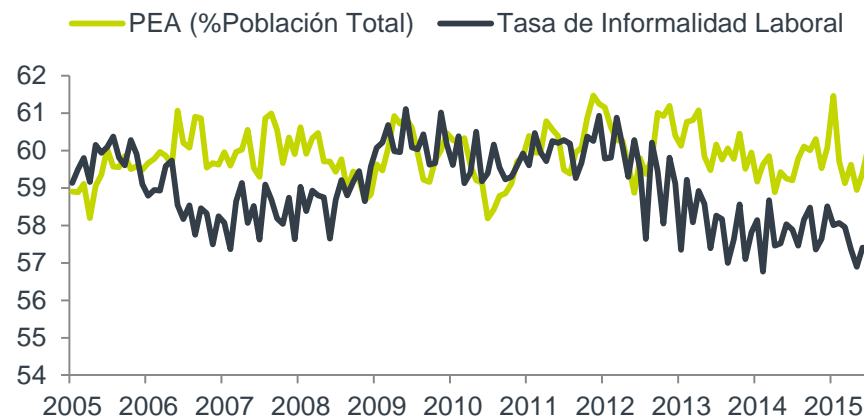
Los factores que definen la oferta laboral obedecen principalmente a aspectos de orden estructural y no coyuntural². En este sentido, es factible observar tendencias sólidas en los indicadores de empleo que pueden resumirse en los siguientes puntos:

- i. La **población económicamente activa (PEA)** se ha mantenido en un rango de variación estable. Durante el 2T16 tuvo un nivel promedio de 59.6%, un alza marginal respecto al promedio de 59.2% registrado durante el 1T16. Se considera que, por definición, las alzas en la PEA traen consigo una caída en la tasa de desempleo –manteniendo constante el nivel de empleo-
- ii. Si bien los trabajadores **subordinados (remunerados)** representan el mayor porcentaje de la población ocupada total (68.6%), ha habido un ligero crecimiento en aquellos que trabajan por cuenta propia o son empleadores. Durante el 2T16, este último rubro presentó un incremento de 3.1%, contraste con el incremento de 2.5% en trabajadores subordinados. Este elemento se ha posicionado como uno de los elementos más importantes para el descenso en la tasa de desempleo.³
- iii. La **tasa de informalidad laboral** continúa siendo muy elevada (Promedio: 57.2%). Sin embargo, es de destacar la 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 a la baja 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 una contracción de 1.0% durante el 2T16. 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 que ya muestra ligeras caídas en la PEA, lo que podría ejercer presión al alza sobre la tasa de desempleo y la tasa de informalidad laboral. Observamos, bajo el contexto actual una sobreoferta de empleo que podría revertir el desempeño positivo del empleo durante 2015.

Adicionalmente, acorde con los resultados de los indicadores adelantados [IMEF](#), los componentes de nuevas órdenes y empleo muestran desaceleraciones

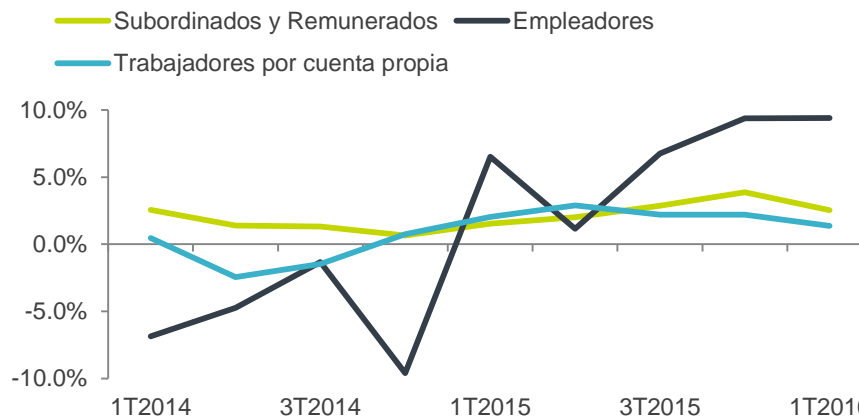
Perspectivas – PEA y Tasa de Informalidad Laboral (%)



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.

² 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.

³ Es de señalar que incluye personas afiliadas y no afiliadas al IMSS.

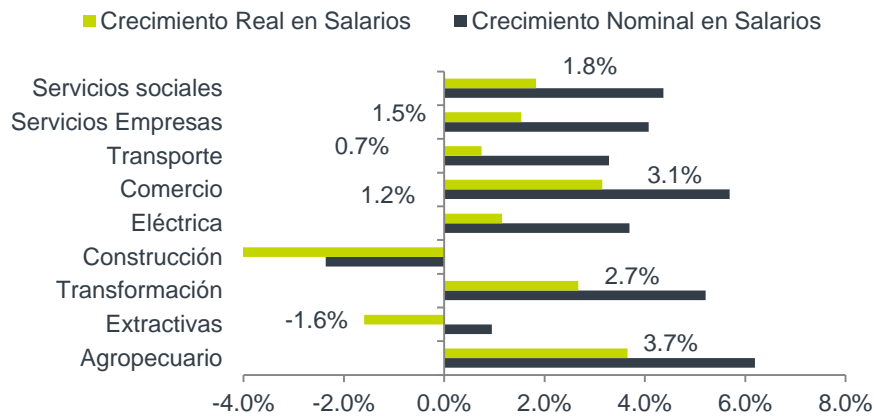
importantes. En esta línea, las menores expectativas económicas para el país podrían representar un contrapeso importante para las contrataciones futuras.

DEMANDA DE TRABAJO

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

- v. Durante el 2T16, la **tasa de desempleo** alcanzó un nivel de 4.0%⁴ de la PEA. Ello por debajo de la tasa promedio de 2015, misma que osciló alrededor del 4.4%. La caída en la tasa se vio favorecida por i) incremento en la PEA y, ii) caída en el número de personas desempleadas.
- vi. Por su parte, el **empleo formal**, medido a través de la cantidad de trabajadores asegurados en el IMSS, tuvo un crecimiento de 3.7% durante el 2T16. Ello representa la creación de 259,223 puestos de trabajo. Pese a esto, el indicador ha presentado cierta pérdida de dinamismo. El alza en el período analizado, contrasta con el crecimiento promedio de 4.30% registrado en el 2T2015.

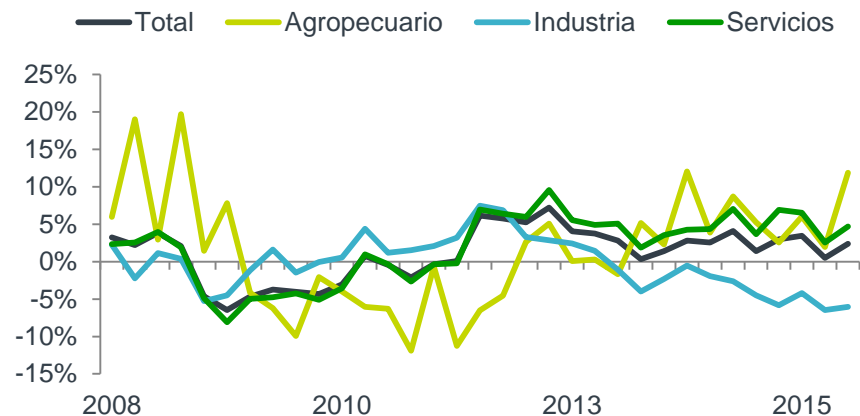
Perspectivas – Salarios por Sector (Var. % Anual)



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 los menores ingresos sobre el consumo.

Perspectivas –Productividad Laboral por Sector (Var. % Anual)



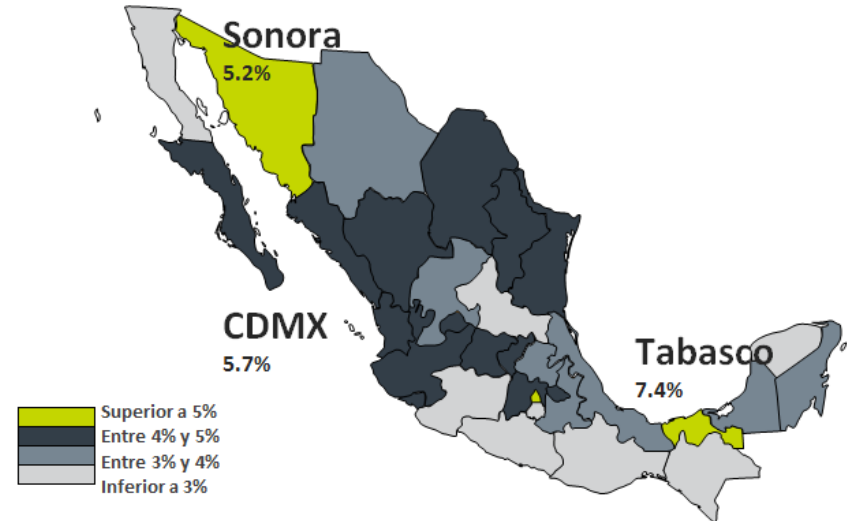
La productividad laboral de actividades primarias se ha mantenido con un alto dinamismo. Sus tasas de crecimiento superan las del índice de productividad conjunta. En una arista contraria, la productividad asociada a las industrias secundarias se mantiene con una tendencia descendente.

- vii. Los **salarios nominales**, tuvieron un crecimiento promedio de 3.9% durante el 2T16. 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 (+6.9%) y en el sector comercio (+5.4%). En una arista contraria, destaca la contracción en los salarios del sector construcción (-2.2%) así como el bajo dinamismo en los salarios de industrias constructivas (1.9%). 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.
- viii. En términos generales, el ritmo del empleo se encontró homologado entre sectores. El rubro de **agropecuario** tuvo un crecimiento importante de 8.6% durante el 2T16; por su parte, el sector de **servicios de transporte y comunicaciones** incrementó sus contrataciones en promedio 5.6%. En una arista

⁴ Cifras ajustadas por estacionalidad

contraria, las nóminas generadas en las **industrias extractivas**, se contrajeron en 6.0%.

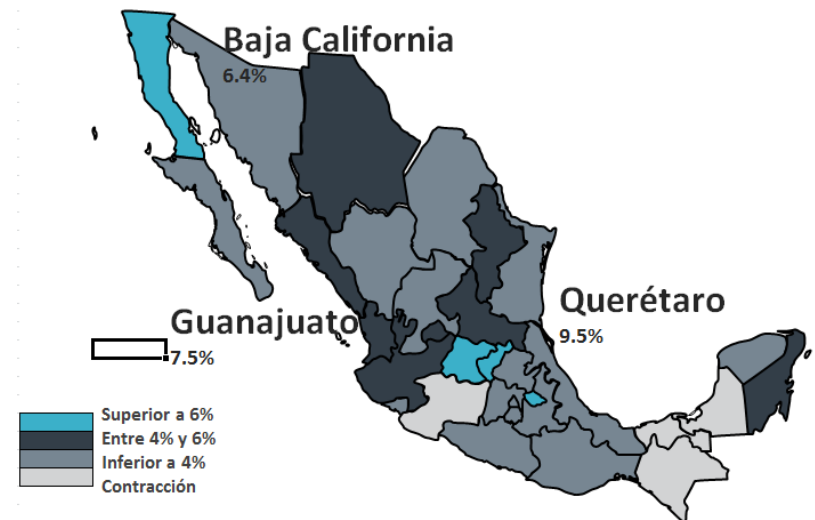
Perspectivas – Tasa de Desempleo Estatal (%PEA)



Fuente: GFBX+/ INEGI ENOE

A nivel regional, estados como Sonora, Tabasco y la Ciudad de México ostentan una tasa de desempleo por mucho superior al nivel promedio nacional.

Perspectivas – Actividad Económica Estatal 2015 (Var. % Anual)



Fuente: GFBX+/ INEGI ENOE

- ix. La **productividad laboral** tuvo un crecimiento de 2.4% durante el 1T16, contraste con el promedio de 2.1% registrado en 2015. Destaca la contracción de 6.0% en la productividad asociada al sector industrial.

Los estados con mayor dinamismo en su actividad económica fueron Querétaro, Baja California y Guanajuato. Si bien, la actividad económica es un elemento importante para el empleo, éste no es el único factor.

A manera de recapitulación, la demanda de trabajo muestra un crecimiento sólido aunque rezagado en algunos sectores relacionados con la industria.

PERSPECTIVA REGIONAL

Las entidades federativas que registraron una mayor tasa de desempleo durante el 2T16 fueron **Tabasco** (7.4%), la **Ciudad de México** (5.7%) y **Sonora** (5.2%). En el caso de Tabasco, el problema no sólo radica en su alta tasa de desempleo, sino en que también se posiciona como el estado con mayor incremento en dicha tasa respecto al nivel promedio de 2015 (+94pb). La caída acentuada en precios del petróleo se ha posicionado como el factor detonante de dicha tasa de desempleo. La Ciudad de México también mostró un crecimiento importante (+25pb), mientras que en el caso de Sonora, el nivel de desempleo registró un descenso marginal.

Considerando la actividad económica estatal al 4T15, Tabasco se posicionó como una de las entidades con menor dinamismo (-0.2%), el desempeño en las industrias secundarias (-14.3%) en general y petroleras en particular, han erosionado el dinamismo económico de la entidad. En esta línea, el incremento acentuado en la tasa de desempleo es corolario directo de la situación en el sector petrolero. En términos de creación de empleo formal, Tabasco también fue uno de los estados más afectados (-6.9%); Campeche y Veracruz, entidades altamente petroleras registraron contracciones similares (-5.7% y -1.4% respectivamente).

En esta línea, observamos que aquellas entidades con producción petrolera (i.e. Campeche, Coahuila, Chiapas, Nuevo León, Tabasco) han visto afectada su tasa de desempleo en mayor magnitud que aquellas que no tienen una exposición mayor al segmento. **La caída en precios de petróleo está afectando el empleo a nivel estatal.**

En otra arista, **Guerrero** es una de las entidades que resaltan entre aquellas que sufrieron incrementos importantes en su tasa de desempleo (+0.38pb). Para este caso particular, la situación de inseguridad que ha vivido el estado durante el último año se posiciona como determinante en el alza de la tasa de desocupación.

Si bien la actividad económica es un fuerte determinante del empleo, deben considerarse elementos adicionales que impactarán el empleo en las entidades. i) el recorte en el gasto público de algunos estados, ii) la falta de diversificación en el empleo de algunas entidades y, iii) problemas de inseguridad.

PERSPECTIVAS

El saldo al 2T16 muestra un mercado laboral con una tasa de desempleo que se mantiene con un comportamiento a la baja. Sin embargo, algunos indicadores han comenzado a perder solidez. 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:

- vi. La **tasa de informalidad podría revertir su tendencia**, ya que la sobre oferta laboral (medida en número de trabajadores) 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.
- vii. La **ausencia de traspaso cambiario a precios** podría ejercer presión sobre las contrataciones. Ello debido a que los costos provenientes de la depreciación cambiaria se están haciendo evidentes en los precios de producción pero no están trasladándose a los precios finales. El incremento en costos podría llevar a las empresas a limitar el número de empleos nuevos.
- viii. Las **alzas en la tasa objetivo de Banco de México** podrían generar 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, principalmente en sectores intensivos de capital (manufacturas y minería).
- ix. 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.
- x. La **caída en los precios del petróleo** continuará generando corolarios negativos sobre el empleo en entidades petroleras. Destacamos afectaciones sobre Tabasco, Campeche y Veracruz.

Indicadores de Empleo 2T16			
	%PEA**	Var. % Anual (Puntos Base)	2T16
PEA*	59.3	-83.4	59.6
Desempleo (ApE***)	3.9	-48.6	4.0
Desempleo (No ApE)	3.9	-47.9	3.9
Sector Agropecuario	13.3	-36.4	12.9
Sector Construcción	8.0	42.7	8.2
Sector Manufacturero	16.2	89.9	16.2
Sector Comercio	19.0	-46.2	18.8
Sector Servicios	42.4	-28.3	42.5
Tasa de Informalidad	56.9	-126.2	57.2
Subordinados y Remunerados	68.6	1.9	68.4
Empleadores	4.5	4.3	4.4
Cuenta Propia	22.1	-3.5	22.3
No Remunerados	4.8	-12.3	4.9
	Creado en Junio	Var. % Anual	Creado en 2T2016
Empleo Formal (ApE)	93.7	3.7%	211.5
Industrias Extractivas	0.8	-5.8%	0.3
Agricultura y Ganadería	0.8	8.0%	4.6
Transformación	33.9	4.1%	72.1
Construcción	-1.9	1.7%	8.7
Industria Eléctrica	-0.2	0.2%	-2.6
Comercio	17.0	3.8%	48.4
Transportes	9.0	5.8%	13.9
Servicios para empresas	26.0	4.6%	50.8
Servicios sociales	1.6	1.2%	7.3
	Pesos (Promedio Diario)	Var. % Anual Nominal	Var. % Anual Real
Salarios Nominales	318.80	4.1%	1.5%
Industrias Extractivas	511.2	0.9%	-1.6%
Agricultura y Ganadería	186.6	6.2%	3.7%
Transformación	328.3	5.2%	2.7%
Construcción	207.8	-2.4%	-4.9%
Industria Eléctrica	795.9	3.7%	1.2%
Comercio	275.0	5.7%	3.1%
Transportes	368.0	3.3%	0.7%
Servicios para empresas	310.8	4.1%	1.5%
Servicios sociales	436.5	4.4%	1.8%

*% 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, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Pelaez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, 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 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	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
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Pelaez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@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

Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal/ Inflación	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo/ Tasas	55 56251500 x 1725	mpramirez@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