



Regional

PERSPECTIVAS AL 1T16

BX+

JALISCO Y NUEVO LEÓN APOYAN AL CRECIMIENTO DE MÉXICO

Mayor Dinamismo: En el 1T16, Hidalgo fue el estado con mayores expansiones. Destacó el caso del sector servicios e industrial. Ello es relevante para la entidad ya que su principal actividad es el comercio. Sin embargo, únicamente contribuye al 1.6% del PIB nacional.

Implicaciones Nacionales: Algunas entidades que contribuyen en mayor medida al PIB total también presentaron altas tasas de crecimiento. Destaca el caso de Nuevo León y Jalisco en la rama de servicios (6.5% promedio vs. 3.7% nacional), misma que representa 2/3 partes de la economía mexicana. Adicionalmente, Michoacán y Sinaloa brillaron en el sector agropecuario (12.1% vs. 3.1% nacional), aunque éste representa 3.2% del PIB nacional.

Lo anterior permitió que el PIB del 1T16 se expandiera por encima de lo esperado por el consenso de analistas. Sin embargo, dicha expansión sigue ubicándose por debajo de su PIB potencial (2.6% vs. 3.0%). Es por ello que 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 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 1T16		
	Estado	Peso	a/a% ^{1/}	Estado	Peso	a/a% ^{1/}
Servicios	CDMX	24.1%	3.6%	Hidalgo	1.4%	8.0%
	México	9.6%	2.7%	Guerrero	1.7%	7.9%
	Nuevo León	7.4%	6.8%	Durango	1.1%	6.9%
	Jalisco	6.5%	6.2%	Nuevo León	7.4%	6.8%
	Veracruz	4.5%	2.1%	Chiapas	1.8%	6.3%
	Nacional	62.2%	3.7%	Nacional	62.2%	3.7%
Industrial ^{2/}	México	8.3%	2.4%	Quintana Roo	0.6%	9.4%
	Nuevo León	8.2%	-1.0%	Hidalgo	2.0%	8.4%
	Veracruz	5.8%	-2.8%	Sinaloa	1.3%	8.2%
	Jalisco	5.6%	2.7%	Sonora	3.7%	7.1%
	CDMX	5.2%	-2.4%	Colima	0.5%	6.9%
	Nacional	34.7%	0.4%	Nacional	34.7%	0.4%
Agropecuario	Jalisco	11.0%	-2.6%	BC	2.9%	22.2%
	Michoacán	8.1%	14.7%	Nayarit	0.4%	19.1%
	Veracruz	6.9%	3.0%	Tabasco	6.5%	17.9%
	Sinaloa	7.0%	9.4%	BCS	0.5%	16.8%
	Chihuahua	6.5%	-33.0%	Michoacán	1.7%	14.7%
	Nacional	3.2%	3.1%	Nacional	3.2%	3.1%

1/ Corresponde al crecimiento anual del 1T16. 2/ Excluye estados petroleros (Campeche y Tabasco). Fuente: GFBX+ / INEGI.

“Un desarrollo inadecuado sería una tragedia”

John Opie

Mariana Ramírez
 mpramirez@vepormas.com
 562251500 Ext. 1725

Julio 28, 2016

@AyEVeporMas



CATEGORÍA:
ECONÓMICO



6 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Dar a conocer con mayor detalle el panorama económico.

ESTADOS CON MAYOR RELEVANCIA ECONÓMICA

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

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

ESTADOS CON MAYOR DINAMISMO

Las entidades que en el 1T16 presentaron un mayor crecimiento, utilizando el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE), fueron Hidalgo (8.0%), Guerrero (6.1%), Sinaloa (5.0%), Michoacán (4.7%) y Jalisco (4.6%). 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 éste ha prolongado el dinamismo en lo que va del 2016. Su expansión es cercana al 4.0% mientras que la economía creció a tasas de 2.6% en el 1T16.

Adicionalmente, el empleo en dicho sector registró un fuerte ritmo desde 2015. El porcentaje de población ocupada ascendió, en promedio, a 9.8%; contraste con la contracción de -16.8% en 2014 (Véase: [Perspectivas Mercado Laboral](#)).

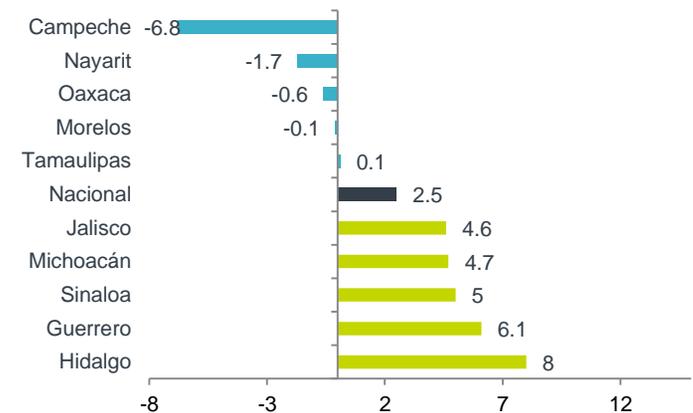
Ahora bien, los estados con mayor crecimiento en los últimos cinco años registran expansiones superiores a 5.0%, ubicándose **Quintana Roo** como el primero de la lista por el sector comercial. También **Querétaro** se enlista en los estados con mayor crecimiento de los últimos cinco años y en la entidad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

Sin embargo, en el 1T16 **Hidalgo** logró posicionarse como el estado con mayor dinamismo. Destaca el número de unidades económicas (empresas) en el sector comercio al alcanzar 54.1% del total, seguido de empresas hoteleras y de restaurantes con 13.2%.

REGIONAL – Sectores Relevantes de los Estados con Mayor Peso

Estado	% del PIB Nacional	Sector Servicios
CDMX	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

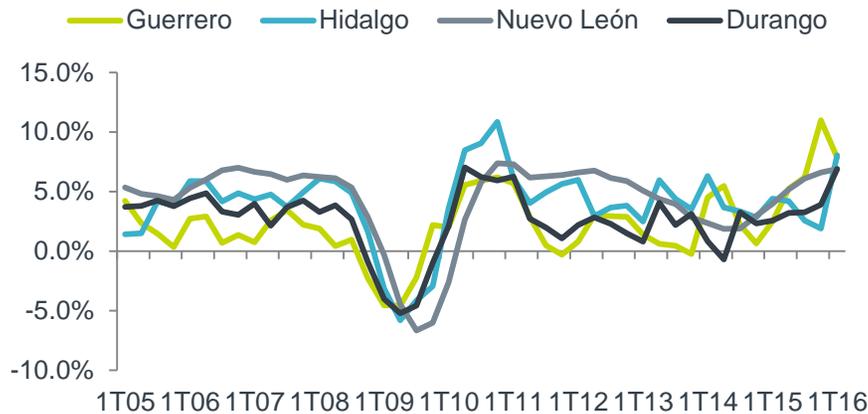
REGIONAL – Mayor y Menor Dinamismo en el 1T16



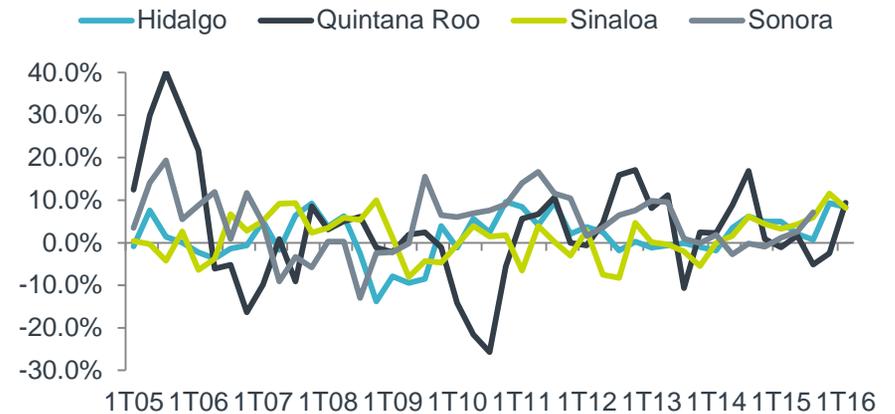
Fuente: GFBX+ / INEGI.

Por otra parte, el sector en cuestión presentó una variación positiva inferior al crecimiento promedio de los cinco estados con mayor dinamismo en el mismo periodo (7.2%). 10 estados se encontraron por arriba del crecimiento del sector (promedio 5.9%), lo que deja a 22 entidades por debajo (promedio 1.6%). Respecto a 2015, a pesar de que menos estados se ubiquen por arriba de la expansión nacional, éstos registraron mayores tasas de crecimiento (Véase: [Regional 2015](#)). Lo anterior confirma que la rama económica en cuestión ha sido dinámica y al ser la que más aporta al PIB total, ello se ha reflejado en el crecimiento favorable de la economía mexicana.

REGIONAL –Mayor Dinamismo en Servicios en el 1T16



REGIONAL –Mayor Dinamismo en Industria en el 1T16



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). No obstante, el empleo en el sector de manufacturas retomó el ritmo. En el 1T16 el porcentaje de población ocupada se ubicó en 38.2% 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 el 1T16, Quintana Roo se ubicó como la entidad más dinámica, al presentar tasas de 9.4% vs. 0.4% nacional. En dicha entidad, únicamente 5.4% 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). Ello porque la mayoría de las empresas se encuentran relacionadas al sector servicios (Véase: [Regional 2015](#)).

Por otro lado, el sector en cuestión registró una variación positiva de 0.4% en el 1T16, menor al crecimiento promedio de los cinco estados con mayor dinamismo en el mismo periodo (8.0%). 18 de 32 entidades se ubicaron por encima de la expansión del trimestre (promedio 4.7%), dejando a menor parte por debajo de ésta (promedio -3.5%). Respecto a 2015, menos estados se encontraron por arriba de la expansión nacional con tasas de crecimiento menores (Véase: [Regional 2015](#)).

Sector Agropecuario

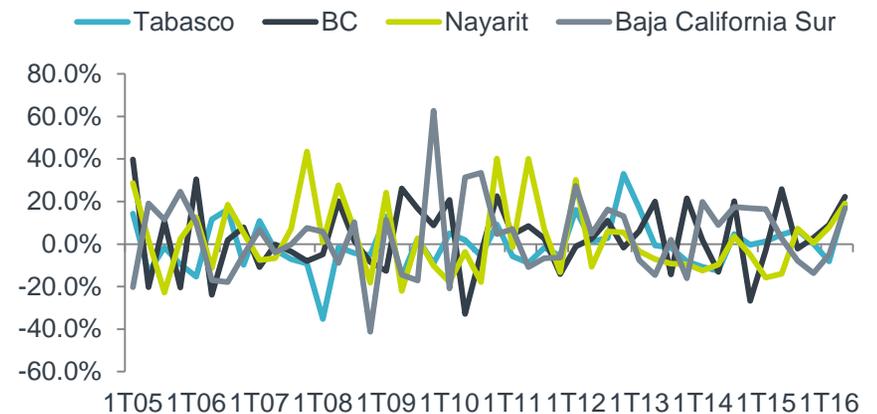
El sector agropecuario representa 3.1% del PIB y en los últimos meses ha presentado complicaciones derivado de la caída en los precios de los *commodities*, que se debe en mayor parte a la debilidad de la demanda mundial. En este sentido, el empleo en dicho sector presenta una desaceleración. En 2015 el porcentaje de población ocupada fue negativo (40.8%) 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.

Al 1T16, el estado más dinámico creció 22.2% y corresponde a Baja California. Las empresas relacionadas con el sector ascienden únicamente al 0.3% del total. En este sentido, destaca la volatilidad en el sector, lo cual es observable en la gráfica de la derecha.

Finalmente, el sector en cuestión creció 3.1% en el 1T16, menor al crecimiento promedio de los cinco estados con mayor dinamismo en el mismo periodo (18.1%). 15 entidades estuvieron por arriba de la expansión del sector y 17 por debajo. Respecto a 2015, más estados se encontraron por arriba de la expansión nacional con tasas de crecimiento mayores (Véase: [Regional 2015](#)).

REGIONAL – Mayor Dinamismo en Agropecuario en el 1T16



Fuente: GFBX+ / INEGI.

CONCLUSIONES

En desagregación sectorial, las entidades con mayor peso económico se enfocan en la rama de **servicios**. Dicho sector registró un ritmo favorable desde el año pasado, como consecuencia de la estabilidad del mercado laboral, baja inflación –aumenta la propensión a consumir y los salarios reales- y la expansión del crédito. Si bien Querétaro destacó por su expansión en todo 2015, a inicios de 2016 no lo hizo aunque es de destacar que creció en línea con la expansión nacional. Hidalgo logró posicionarse con la mayor tasa de crecimiento por arriba de la nacional (8.0% vs. 3.7%). Ello es relevante para el estado ya que su principal actividad es el comercio.

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. No obstante, Quintana Roo se ubicó como la entidad más dinámica (9.4% vs. 0.4% nacional). Adicionalmente, su principal enfoque es la rama económica servicios, en ésta se expandió 3.1% ligeramente por debajo del nacional. Considerando lo anterior y su desempeño en los últimos cinco años, podemos concluir que Quintana Roo es un lugar atractivo para la inversión.

En cuanto al sector **agropecuario**, al caracterizarse por ser volátil, encontramos distintos estados dinámicos bajo comparación con el año anterior. Es de enfatizar el crecimiento superior de dichas entidades respecto a la tasa nacional. Incluso, dicha variación positiva logró superar al trimestre pasado.

IMPLICACIONES NACIONALES

En el primer trimestre de 2016, los estados que fueron más dinámicos contribuyen, en promedio, únicamente con 5.7% del PIB nacional. Sin embargo, en el sector servicios y agropecuario, algunas entidades que contribuyen en mayor medida al PIB total también presentaron altas tasas de crecimiento. Destaca el caso de Nuevo León y Jalisco en la rama de servicios (6.5% vs. 3.7% nacional), así como Michoacán y Sinaloa en agropecuario (12.1% vs. 3.1% nacional). Ello permitió que el PIB del 1T16 se expandiera por encima de lo esperado por el consenso de analistas.

Es importante mencionar que el positivo desempeño al interior del sector servicios compensó la debilidad industrial. Sin embargo, dicha expansión sigue ubicándose por debajo de su PIB potencial (2.6% vs. 3.0%). Es por ello que **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 Ley Federal de Zonas Económicas Especiales puede contribuir al crecimiento regional y por ende, al de la República Mexicana.

JALISCO APOYA EL CRECIMIENTO DE MÉXICO

A continuación presentamos la información económica más importante para Jalisco:

- Contribuye al 6.3% del PIB nacional, lo que lo ubica como la cuarta entidad que más aporta al crecimiento nacional. El sector servicios es el más relevante para la entidad (63.9% del PIB estatal).
- Dentro del segmento industrial, la industria alimentaria y, de bebida y tabaco contribuyen en 9.0% y 24.5% respectivamente al sector nacional.
- Si bien el sector servicios es aquel que tiene un peso más elevado en el PIB de Jalisco, éste ha registrado un crecimiento moderado desde 2014.
- La actividad industrial, por el contrario, se mantiene con una dirección ascendente de crecimiento. Ello al registrar, en la mayoría de las ocasiones, incrementos por encima del total nacional.
- El estado es el segundo receptor de remesas en México. En 2015, el envío de remesas hacia Jalisco se incrementó en 13.8%, por encima del crecimiento nacional (4.9%).
- Jalisco participa con el 5.4% de las exportaciones nacionales.
- Las exportaciones de equipo de cómputo representan cerca del 58.0% del total, en línea con la importancia del rubro en el sector industrial.
- El sector manufacturero cuenta con la mayor inversión extranjera directa (IED). No obstante, destaca la amplia proporción de IED con la que cuentan segmentos como el de información en medios masivos.
- Jalisco es el cuarto estado con mayor IED (8.8%).
- Si bien la mayoría de las empresas se concentran en el sector comercial, es la industria manufacturera la que genera mayor producción bruta en la economía.
- Jalisco ocupa el 9° lugar en el Índice de Competitividad Económica dado a conocer por el IMCO. En su segmentación, el subíndice de sociedad es el que mantiene un puntaje más elevado, particularmente por su alta esperanza de vida, menor analfabetismo y menor mortalidad infantil.
- En lo que respecta al subíndice económico, Jalisco se caracterizó por tener bajos niveles de deuda estatal, no obstante, el bajo nivel de PIB per cápita y el alto costo de la deuda presionaron el puntaje a la baja.

Pamela Díaz
mpdiaz@vepormas.com
562251500 Ext. 1767

¿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
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 Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	jdomenech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 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