



Regional

BX+

QUINTANA ROO: LA ESTRELLA DE 2016

BRILLAN AGUASCALIENTES Y QUINTANA ROO

Mayor Dinamismo: En 2016, Quintana Roo y Aguascalientes se posicionaron como los estados con mayores expansiones económicas (7.0% y 6.8% respectivamente). Más aún, en los últimos siete años, Aguascalientes ocupa el primer lugar de crecimiento del PIB estatal con 5.9% mientras que Quintana Roo el quinto lugar con variación de 5.1%; ambos por encima del PIB nacional de 3.1% en dicho periodo.

Sector Servicios: Aguascalientes se posicionó como el estado con mayor crecimiento, al registrar una tasa de 6.9%. Adicionalmente, Quintana Roo logró presentar una tasa de expansión por arriba de la nacional (3.8% vs. 3.4%), aunque se excluyó de los primeros 10 lugares. Es de mencionar que la mayor parte de su PIB depende de dicho sector (87.0%).

Sector Industrial: Quintana Roo no pierde su categoría de la entidad más dinámica (29.4% vs. 0.0% nacional). Aguascalientes también se destacó con una expansión de 6.80%. Esta última entidad está enfocada en la rama en cuestión puesto que 46.7% del PIB estatal está relacionado a la industria, particularmente la manufactura que representa 74.2% de la misma.

Conclusiones: Considerando el crecimiento económico fuerte y sostenido para ambas entidades, podemos concluir que Quintana Roo y Aguascalientes resultan atractivos para la inversión. Sus razones son distintas puesto que el primero se debe al auge en turismo y el segundo en producción manufacturera (automóviles).

Regional – Tabla Resumen

Sector	Mayor Peso			Mayor Dinamismo en 2016		
	Estado	Peso	a/a% ^{1/}	Estado	Peso	a/a% ^{1/}
Servicios	CDMX	24.13%	4.50%	Agts.	0.97%	6.90%
	México	9.64%	3.00%	Colima	0.64%	5.90%
	Nuevo León	7.38%	5.50%	Durango	1.05%	5.70%
	Jalisco	6.52%	3.70%	Guanajuato	3.67%	5.60%
	Veracruz	4.54%	-0.40%	Hidalgo	1.40%	5.60%
	Nacional	61.60%	3.40%	Nacional	61.60%	3.40%
Industrial ^{2/}	México	8.32%	4.70%	Q. Roo	0.63%	29.40%
	Nuevo León	8.16%	-2.10%	Yucatán	1.33%	9.20%
	Veracruz	5.80%	-5.70%	Sonora	3.71%	7.10%
	Jalisco	5.60%	0.30%	Agst.	1.65%	6.80%
	CDMX	5.24%	0.60%	Nayarit	0.40%	6.20%
	Nacional	32.50%	0.00%	Nacional	32.50%	0.00%
Agropecuario	Jalisco	10.96%	3.40%	Zacatecas	2.59%	17.10%
	Michoacán	8.10%	10.10%	SLP	2.34%	16.10%
	Sinaloa	7.00%	1.30%	Morelos	1.11%	14.40%
	Veracruz	6.88%	0.60%	Colima	0.89%	13.00%
	Chihuahua	6.53%	-2.00%	Tamaulipas	3.44%	12.70%
	Nacional	3.10%	4.10%	Nacional	3.10%	4.10%

1/ Corresponde al crecimiento anual del 2016. 2/ Excluye estados petroleros (Campeche y Tabasco).
Fuente: GFBX+ / INEGI.

“Los detalles forman el cuadro completo”

Sanford I. Weill

Mariana Ramírez
mprimirez@vepormas.com
562251500 Ext. 1725

Abril 28, 2017

@AyEVeporMas



CATEGORÍA:
ANÁLISIS / ESTRATEGIA



6 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Dar a conocer con mayor detalle el panorama económico regional.

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. Si consideramos los primeros 10, éstos se encuentran relacionados principalmente con el sector de servicios (promedio de 53.7% de su PIB estatal), seguidos de manufacturas (18.8% de su PIB estatal). Sólo dos entidades destacan por su participación en el sector petrolero (Campeche con 79.3% y Tabasco con 59.1% de su respectivo PIB estatal).

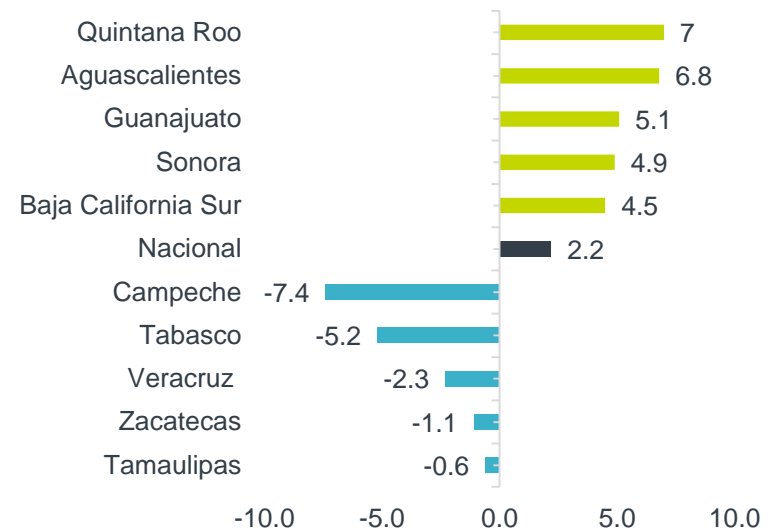
Los servicios principales de los cinco estados con mayor peso económico son los comerciales, al representar en promedio alrededor de 30.0% del total. En segundo lugar, los servicios inmobiliarios sobresalen al registrar una participación, en promedio, de 20.1% del total del sector en cuestión. En tercer lugar, se encuentran los servicios de transporte ya que éstos corresponden a 10.1% del total del sector servicios (Ver: Tabla de Abajo).

REGIONAL – Sectores Relevantes de los Estados con Mayor Peso

Estado	% del PIB México	Porcentaje del Sector Servicios en el estado					
		Comercio	Inmob.	Financiero	Transp.	Profesional	Educación
CDMX	16.80%	17.6%	10.6%	14.0%	9.0%	7.4%	3.4%
México	9.00%	29.7%	28.7%	4.4%	7.6%	1.6%	6.6%
NL.	7.50%	26.6%	16.6%	10.1%	13.2%	4.8%	4.1%
Jalisco	6.30%	33.0%	21.4%	6.1%	7.9%	2.8%	5.2%
Ver.	5.00%	28.5%	23.4%	4.2%	12.9%	1.3%	7.7%

Fuente: GFBX+ / INEGI

REGIONAL – Mayor y Menor Dinamismo en 2016



ESTADOS CON MAYOR DINAMISMO

Las entidades que en el 2016 presentaron un mayor crecimiento, utilizando el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAAE), fueron Quintana Roo (7.0%), Aguascalientes (6.8%), Guanajuato (5.1%), Sonora (4.9%) y Baja California Sur (4.5%). A continuación se presentan los estados de mayor dinamismo económico, clasificándolos mediante los tres sectores económicos (servicios, industrial y agropecuarios).

Sector Servicios

El sector servicios representa 61.6% del PIB de México y su expansión ascendió a 3.4% para 2016, mientras que la economía creció a tasas de 2.2% en ese mismo periodo. Lo que muestra que la actividad económica mostraba un dinamismo principalmente por la parte de servicios, derivado de una inflación todavía baja y controlada (3.36%), la expansión del crédito y confianza del consumidor robusta en rubros como bienes durables.

Considerando lo anterior, **Aguascalientes** se expandió 6.9%, por lo que se ubicó en el primer lugar de la lista de los estados más dinámicos en el sector servicios. Si bien su peso a nivel nacional es bajo (0.97%), 49.6% del PIB estatal depende de dicha rama económica y 86.8% de las empresas están relacionadas al mismo. 50.5% del total de las empresas de la entidad tienen un giro comercial y 16.7% en hoteles y restaurantes.

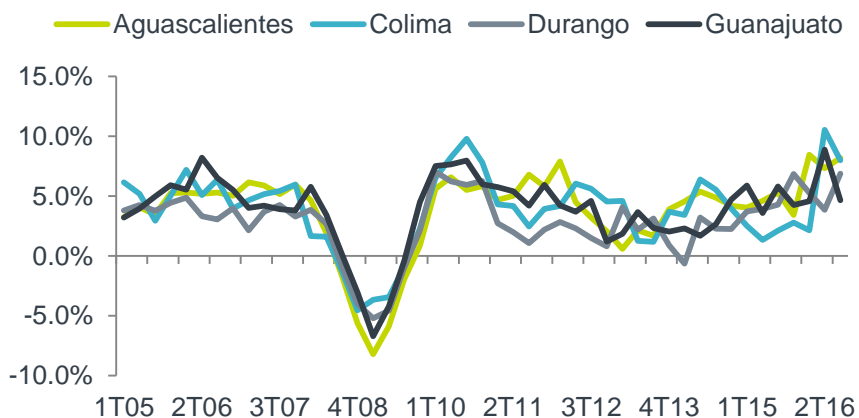
Por su parte, **Colima** se posicionó como la segunda entidad con mayores crecimientos, ya que en 2016 ascendió a 5.9%. Al igual que la economía mexicana, el sector en cuestión representa la mayor parte de la actividad económica estatal (67.3%). 85.5% de las empresas totales están relacionadas a dicho sector, por lo cual cobra relevancia estar atentos a su desempeño.

Durango se expandió 5.7%, por lo que se ubicó en el tercer lugar de la lista de los estados más dinámicos en el sector servicios. Si bien su peso a nivel nacional también es bajo (1.0%), 84.7% del total de las empresas de la entidad tienen un giro comercial, hoteles y restaurantes, entre otros servicios.

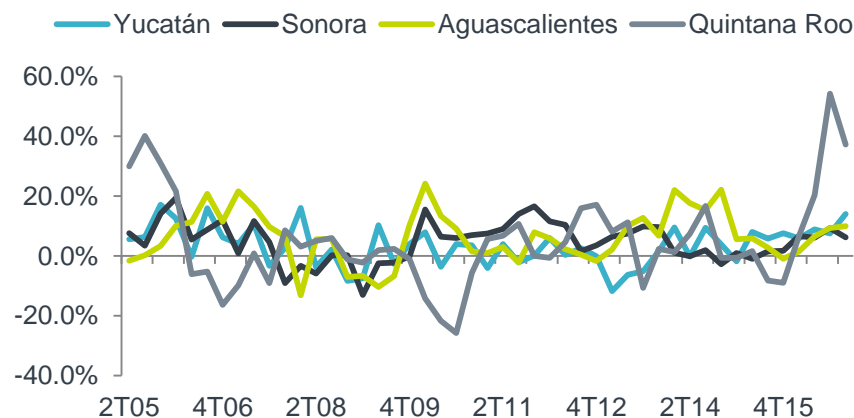
Por otra parte, el sector en cuestión presentó una variación positiva inferior al crecimiento promedio de los cinco estados con mayor dinamismo en el mismo periodo (5.9% vs. 3.4%) y se situó por debajo de la tasa de los últimos cinco años (3.9%).

16 estados se encontraron por arriba del crecimiento del sector (promedio 4.8%), lo que deja a 16 entidades por debajo (promedio 0.8%). Respecto 2015, sólo un estado se ubicó por debajo de la expansión nacional pero su tasa fue superior (Véase: [Regional 2015](#)). No podemos descartar afectaciones más adelante ya que no es sostenible que continúe creciendo a ese ritmo dados los riesgos a la baja como los salarios reales negativos y la perspectiva sobre la confianza del consumidor (Véase: [Revisión Pronósticos](#)).

REGIONAL –Mayor Dinamismo en Servicios en 2016



REGIONAL –Mayor Dinamismo en Industria en 2016



Fuente: GFBX+ / INEGI.

Sector Industrial

El sector industrial se ubica como el segundo sector de mayor relevancia económica, con 32.5% 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.

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 2016, **Quintana Roo** se ubicó como la entidad más dinámica, al presentar tasas promedio de 29.4% vs. 0.0% nacional. En dicha entidad, 12.0% del PIB es industrial y en su interior, 58.5% corresponde a generación y transmisión de energía, 22.9% a manufacturas y 15.3% a construcción. Al interior de manufactura, la industria alimentaria y de bebidas y tabaco representa 83.45 del total. Su crecimiento está relacionado al sector turismo, que se ha desempeñado positivamente en los últimos años.

Por otro lado, el sector en cuestión registró una variación de 0.8% en 2016, menor al crecimiento promedio de los cinco estados con mayor dinamismo en el mismo periodo (11.7%). 22 de 32 entidades se ubicaron por encima de la expansión del nacional, dejando a 10 por debajo de ésta (promedio -3.9%).

Sector Agropecuario

En 2016, el sector agropecuario recuperó dinamismo respecto al año previo. Ello hasta crecer 4.1% vs. 2.2% de la economía nacional y contrastando positivamente con el resto de los sectores económicos. Sin embargo, únicamente representa 3.1% del PIB, por lo que no ha sido tan notorio su desempeño a nivel macroeconómico. Destaca que en el 1T17, la economía hubiera crecido 2.5% en lugar de 2.7% sin la contribución de la rama económica en cuestión.

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 0.6% del PIB estatal.

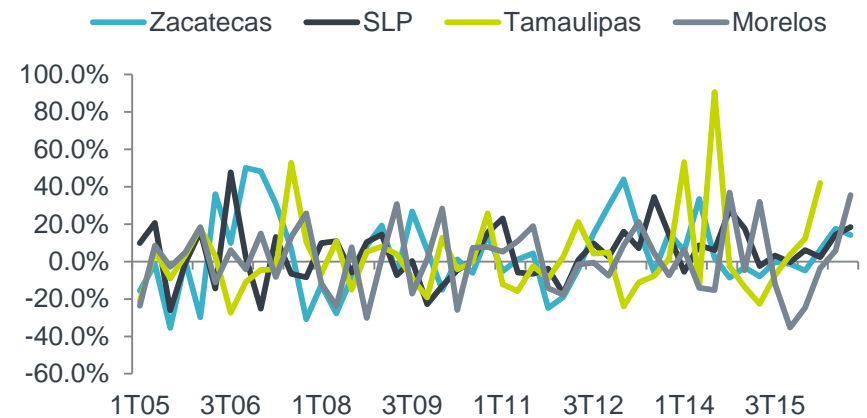
En 2016, el estado más dinámico creció 17.1% y corresponde a **Zacatecas**. Las empresas relacionadas con el sector ascienden únicamente al 0.9% del total. En este sentido, la alta tasa obedece a la volatilidad en el sector, lo cual es observable en la gráfica superior derecha.

Finalmente, el sector en cuestión creció 4.1% en 2016, menor al crecimiento promedio de los cinco estados con mayor dinamismo en el mismo periodo (14.6%). 12 entidades estuvieron por arriba de la expansión del sector y 20 por debajo.

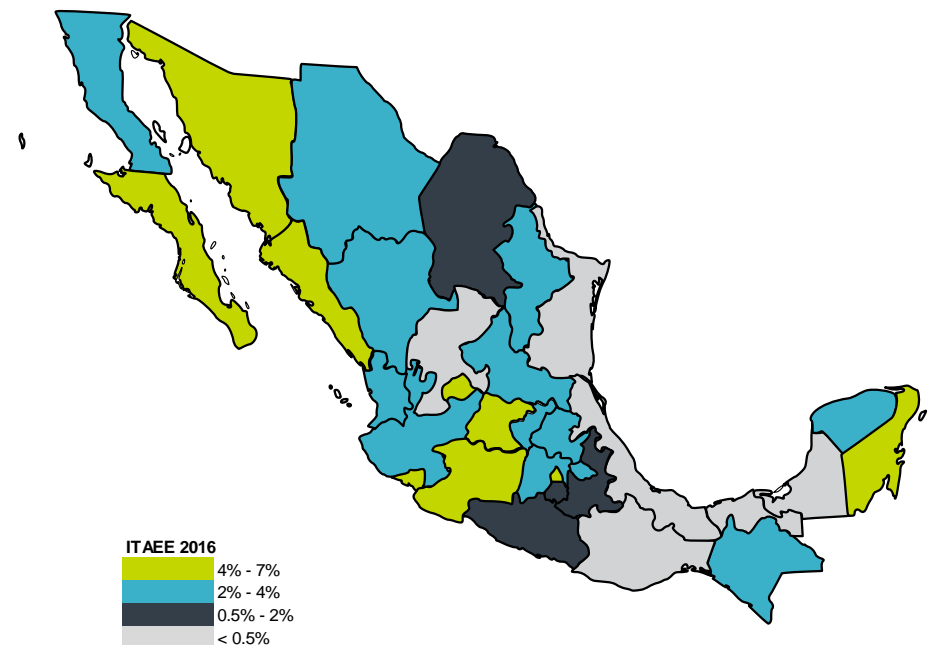
CONCLUSIONES 2016

En 2016, Quintana Roo y Aguascalientes se posicionaron como los estados con mayores expansiones económicas (7.0% y 6.8% respectivamente). Más aún, en los últimos siete años, Aguascalientes ocupa el primer lugar de crecimiento del PIB estatal con 5.9% mientras que Quintana Roo el quinto lugar con variación de 5.1%; ambos por encima del PIB nacional de 3.1% en dicho periodo.

REGIONAL – Mayor Dinamismo en Agropecuario en 2016



REGIONAL – ITAEE (Var. % Anual)



Bajo desagregación sectorial, Aguascalientes se posicionó como el estado con mayor crecimiento en servicios, al registrar una tasa de 6.9%. Adicionalmente, Quintana Roo logró presentar una tasa de expansión por arriba de la nacional (3.8% vs. 3.4%), aunque se excluyó de los primeros 10 lugares. Es de mencionar que la mayor parte de su PIB depende de dicho sector (87.0%).

En cuanto al sector industrial, Quintana Roo no pierde su categoría de la entidad más dinámica (29.4% vs. 0.0% nacional). Aguascalientes también se destacó con una expansión de 6.80%. Esta última entidad está enfocada en la rama en cuestión puesto que 46.7% del PIB estatal está relacionado a la industria, particularmente la manufactura que representa 74.2% de la misma.

Considerando el crecimiento económico fuerte y sostenido para las entidades mencionadas anteriormente, podemos concluir que Quintana Roo y Aguascalientes resultan atractivos para la inversión. Sus razones son distintas puesto que el primero se debe al auge en turismo y el segundo en producción manufacturera ([automóviles](#)). En los últimos siete años, Aguascalientes ocupa el primer lugar de crecimiento del PIB estatal con 5.9% mientras que Quintana Roo el quinto lugar con variación de 5.1%; ambos por encima del PIB nacional de 3.1% en dicho periodo.

Ahora bien, prevemos que el sector automotriz muestre crecimientos sólidos particularmente por el lado de la oferta automotriz (3.8 millones de autos, +6.0% a/a%). Ello apoyará a Aguascalientes que cuenta con producción de automóviles y que en 2017 iniciará la producción de una planta de Nissan con una capacidad de producción de 230 mil automóviles. Para el caso de Quintana Roo, el sector turismo seguirá fuerte en el año en curso, apoyado de la depreciación cambiaria que hace más atractivo el viajar hacia México para foráneos y locales.

CDMX Y EDOMEX

La Ciudad de México (CDMX) representa una parte importante de la economía nacional (16.8%). En su interior, el sector de servicios es predominante (al igual que en la economía nacional), destacando los correspondientes a comercio, financieros e inmobiliarios. Las manufacturas relacionadas a la industria química y alimentaria, forman la mayor parte del sector industrial, aunque únicamente contribuyan a menos de 10.0% del PIB estatal. Para 2017, esperamos que la expansión económica de la CDMX se modere, en línea con la variación positiva de México (Véase: [Ajuste en Pronósticos](#)) pero siga siendo positiva. Ante ello, prevemos una tasa de crecimiento de 1.7%, impulsada en parte por el sector servicios (2.4%).

Por otro lado, para el Estado de México, el sector de servicios también es predominante (67.0%), destacando comercio e inmobiliarios. Sin embargo, en dicha entidad son más predominantes las manufacturas (71.5% del sector industrial). En su interior, la maquinaria y equipo, la alimentaria y la química representan la mayor parte de las mismas. No obstante que el Edomex se sitúa en un año electoral, pronosticamos que se expanda 2.3%. Ello contrasta positivamente con la tasa registrada en 2015 pero representaría una moderación bajo comparación con 2016.

Var. % Anual	PIB 2015	PIB 2016e	PIB 2017e
CDMX Total	2.8	3.0	1.7
Agropecuario	-4.7	-0.3	1.4
Industria	-5.0	1.1	0.9
Servicios	2.0	3.5	2.4
EDOMEX Total	1.8	3.2	2.3
Agropecuario	-3.8	1.1	3.9
Industria	1.6	4.8	1.3
Servicios	2.0	3.6	2.8

Fuente: GFBX+ / INEGI.

¿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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, 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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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	liqonzalez@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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1465	vuribeb@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 ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@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
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--