



Regional

BX+

AGUASCALIENTES ROBA PROTAGONISMO 1T17

CRECIMIENTO SOSTENIDO EN AGUASCALIENTES

Mayor Dinamismo: En los primeros tres meses de 2017, Aguascalientes se posicionó como el estado con mayores expansiones económicas (10.4%), sumando así un trimestre más con buen dinamismo al triplicar la expansión nacional de 2.7% para el periodo de análisis. Adicionalmente, en los últimos 8 años también ha sobresalido en cuanto a su PIB con variaciones promedio de 6.5%.

Sector Servicios: Aguascalientes también se posicionó como el estado con mayor crecimiento en servicios, al registrar una tasa de 10.0%, alejándose del segundo lugar ocupado por Baja California que se expandió 8.8%. Es de mencionar que la mitad de su PIB depende de dicho sector (49.6%).

Sector Industrial: Yucatán y Quintana Roo registraron variaciones positivas de 12.4% en promedio, mientras que Aguascalientes también destacó con una expansión de 11.1%. 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: Aguascalientes resulta atractivo para la inversión dada su positiva trayectoria que ha sido sostenida por ocho años consecutivos y que destaca en los tres sectores de la actividad económica al superar las expansiones nacionales. Incluso, es de recordar que la joya de 2016 fue Quintana Roo, estado que si bien perdió un poco de protagonismo respecto a Aguascalientes en el 1T17, se expandió al doble que el PIB nacional (6.3% vs. 2.7%) y también sobresalió en el sector agropecuario (23.2%), industria (12.3%) y servicios (5.3%).

Regional – Tabla Resumen

Sector	Mayor Peso			Mayor Dinamismo en 1T17		
	Estado	Peso	ala% ^{1/}	Estado	Peso	ala% ^{1/}
Servicios	CDMX	24.13%	4.70%	Agts.	0.97%	10.00%
	México	9.64%	3.40%	BCS	0.86%	8.80%
	Nuevo León	7.38%	4.80%	Colima	0.64%	8.00%
	Jalisco	6.52%	3.10%	Zacatecas	0.76%	6.00%
	Veracruz	4.54%	-0.20%	SLP	1.62%	5.40%
	Nacional	61.60%	3.70%	Nacional	61.60%	3.70%
Industrial ^{2/}	México	8.32%	9.10%	Yucatán	1.33%	12.40%
	Nuevo León	8.16%	1.60%	Q. Roo	0.63%	12.30%
	Veracruz	5.80%	-4.70%	Agts.	1.65%	11.10%
	Jalisco	5.60%	2.00%	Guanajuato	4.97%	9.70%
	CDMX	5.24%	3.60%	México	8.32%	9.10%
	Nacional	32.50%	0.50%	Nacional	32.50%	0.50%
Agropecuario	Jalisco	10.96%	3.40%	Q. Roo	0.34%	23.20%
	Michoacán	8.10%	10.10%	Tabasco	1.17%	18.00%
	Sinaloa	7.00%	1.30%	Sonora	6.15%	17.90%
	Veracruz	6.88%	0.60%	Querétaro	1.47%	15.90%
	Chihuahua	6.53%	-2.00%	SLP	2.34%	15.20%
	Nacional	3.10%	4.10%	Nacional	3.10%	4.10%

1/ Corresponde al crecimiento anual del 1T17. 2/ Excluye estados petroleros (Campeche y Tabasco).

Fuente: GFBX+ / INEGI.

“Los detalles forman el cuadro completo”

Sanford I. Weill

Mariana Ramírez
mramirez@vepormas.com
562251500 Ext. 1725

Julio 27, 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).

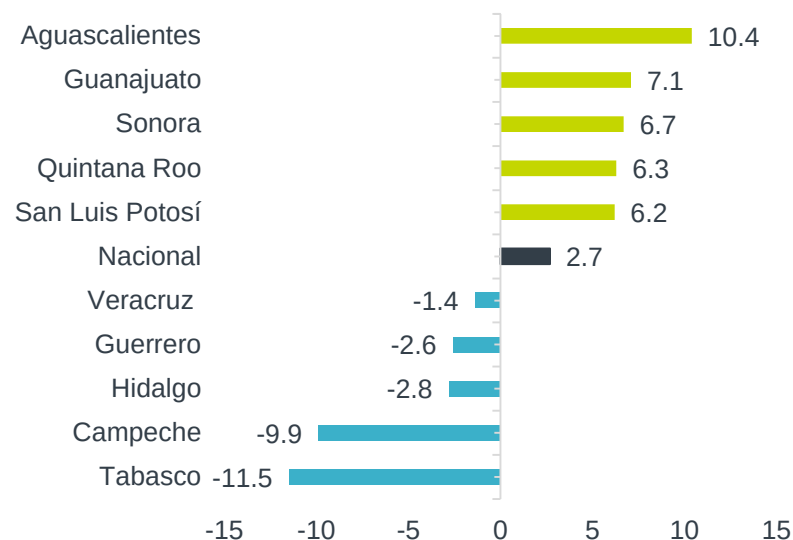
Los servicios principales de los cinco estados con mayor peso económico son los comerciales, al representar en promedio alrededor de 30.0% del total. En segundo lugar, los servicios inmobiliarios sobresalen al registrar una participación, en promedio, de 20.1% del total del sector en cuestión. En tercer 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 1T17



ESTADOS CON MAYOR DINAMISMO ECONÓMICO

Las entidades que en el 1T17 presentaron un mayor crecimiento económico, utilizando el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE), fueron Aguascalientes (10.4%), Guanajuato (7.1%), Sonora (6.7%), Quintana Roo (6.3%) y San Luis Potosí (6.2%). 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 3.7% para el primer trimestre del año en curso, mientras que la economía creció a tasas de 2.7% en ese mismo periodo. Lo que muestra que la actividad económica prolongaba su dinamismo principalmente por la parte de servicios. Ello cobra relevancia en un primer trimestre en el que la inflación alcanzó un máximo de 5.35% luego de mínimos históricos por dos años consecutivos (3.36% al cierre de 2016), así como por una caída importante en la confianza del consumidor (-20.1% de diciembre a enero) y una alta incertidumbre con la nueva administración de EUA. Lo anterior sugiere una resistencia en el consumo en México que permitió un avance en el PIB incluso contra pronósticos.

Considerando lo anterior, **Aguascalientes** se expandió 10.0%, por lo que se ubicó en el primer lugar de la lista de los estados más dinámicos en el sector servicios ya que su variación positiva más que triplicó la nacional (3.7%). 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.

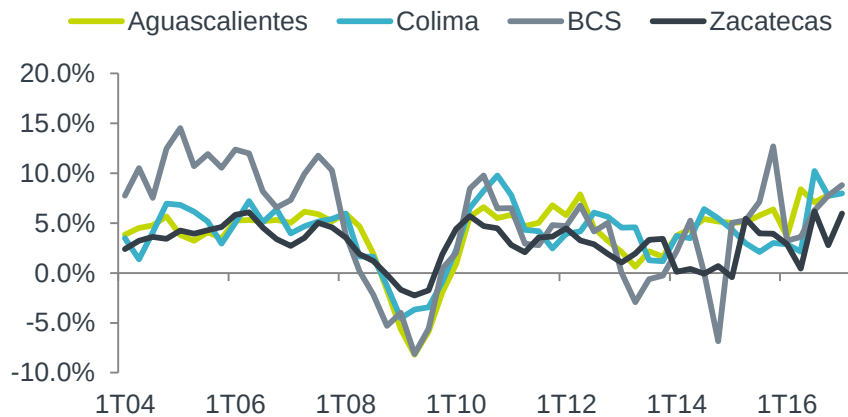
Por su parte, **Baja California Sur** se posicionó como la segunda entidad con mayores crecimientos, ya que en el 1T17 ascendió a 8.8%. Al igual que la economía mexicana, el sector en cuestión representa la mayor parte de la actividad económica estatal (73.8%). 84.1% de las empresas totales están relacionadas a dicho sector, por lo cual cobra relevancia estar atentos a su desempeño.

Colima nuevamente destacó dentro de las primeras tres posiciones y se expandió 8.0%, 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 (0.6%), 85.8% del total de las empresas de la entidad tienen un giro comercial, hoteles y restaurantes, entre otros servicios.

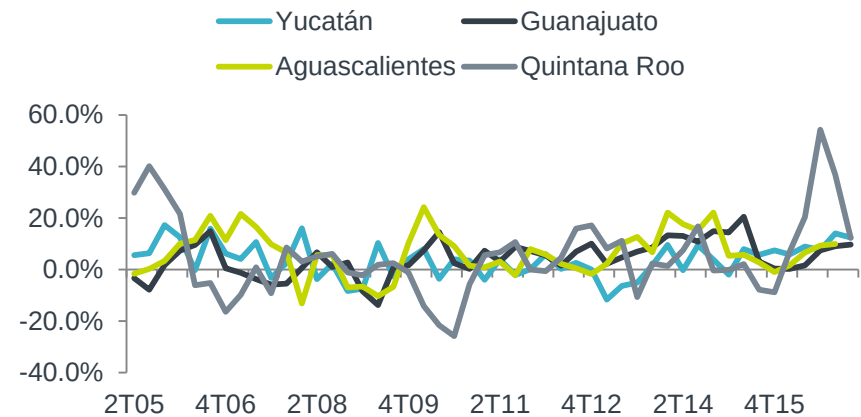
Por otra parte, el sector en cuestión presentó una variación positiva inferior al crecimiento promedio de los cinco estados con mayor dinamismo en el mismo periodo (7.64% vs. 3.70%) y se situó por debajo de la tasa de los últimos cinco años (3.9%).

15 estados se encontraron por arriba del crecimiento del sector (promedio 5.6%), lo que deja a 7 entidades por debajo (promedio 1.8%). Respecto al último trimestre de 2016, menos estados se expandieron por arriba del nacional pero su variación fue superior al anterior de 4.8% (Véase: [Regional 2016](#)). Desde nuestro punto de vista, existen elementos que podrían desacelerar el sector, destacando los salarios reales negativos, por lo que posiblemente veamos hacia adelante un nuevo ritmo para el consumo en México (Véase: [Revisión Pronósticos](#)).

REGIONAL –Mayor Dinamismo en Servicios en 1T17



REGIONAL –Mayor Dinamismo en Industria en 1T17



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).

Al 1T17, **Yucatán** y **Quintana Roo** crecieron 12.4% y 12.3% respectivamente en el sector industrial vs. la expansión de 0.5% nacional. Por su parte, **Aguascalientes** también se posicionó dentro de los primeros tres lugares, al expandirse 11.1%. Los estados enlistados son manufactureros y con una preponderancia sobre la industria alimentaria y de bebidas y tabaco.

Por otro lado, el sector en cuestión registró una variación de 0.5% en el primer trimestre del año en curso, menor al crecimiento promedio de los cinco estados con mayor dinamismo en el mismo periodo (10.9%). 19 de 32 entidades se ubicaron por encima de la expansión del nacional, dejando a 13 por debajo de ésta (promedio -6.6%).

Sector Agropecuario

A partir de 2016, el sector agropecuario recuperó dinamismo respecto a otros años impulsado por una recuperación en precios de algunos *commodities* y una mayor demanda mundial. Al inicio de 2017 creció 6.6% vs. 2.7% de la economía nacional y 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.

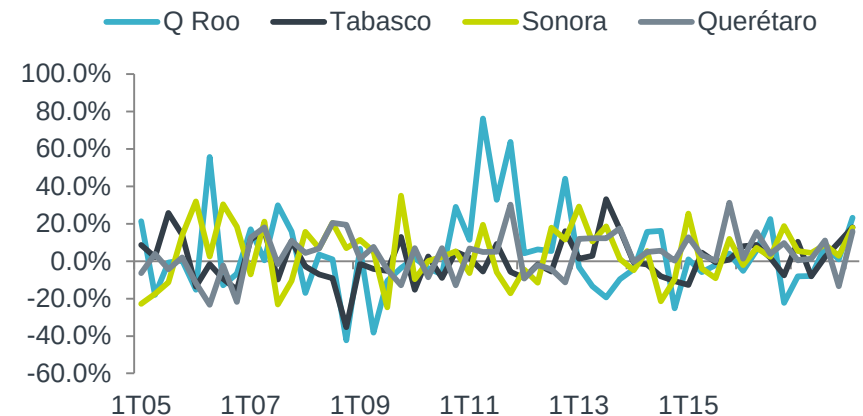
Los estados con mayor crecimiento en los últimos cinco años registran crecimientos superiores a 5.0%, ubicándose **Quintana Roo** como el primero de la lista. Incluso, al 1T17, dicho estado fue el más dinámico al expandirse 23.2%. Las empresas relacionadas con el sector ascienden únicamente al 0.9% del total y dicho sector únicamente representa 0.6% del PIB estatal. Es de mencionar que, 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 6.6% en el periodo de referencia, menor al crecimiento promedio de los cinco estados con mayor dinamismo en el mismo periodo (18.0%). 18 entidades estuvieron por arriba de la expansión del sector y 14 por debajo (menos que el trimestre pasado que fueron 20 estados).

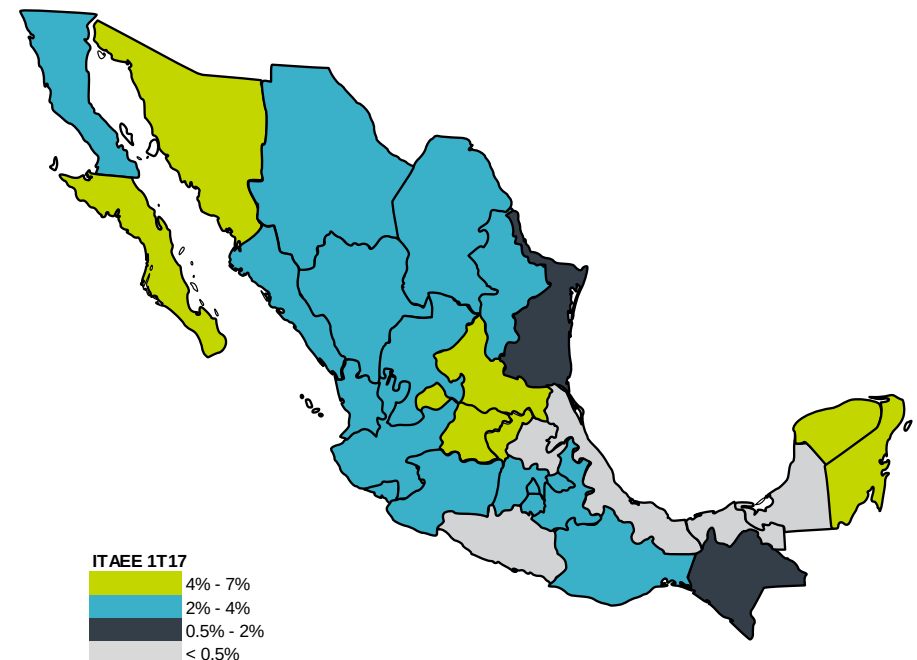
CONCLUSIONES 1T17

En los primeros tres meses de 2017, **Aguascalientes** se posicionó como el estado con mayores expansiones económicas (10.4%), sumando así un trimestre más a los últimos ocho años, periodo en donde ha ocupado el primer lugar de crecimiento del PIB estatal con 6.5% en promedio. Adicionalmente, triplicó la expansión nacional de 2.7% para el periodo de análisis.

REGIONAL – Mayor Dinamismo en Agropecuario en 1T17



REGIONAL – ITAEE (Var. % Anual)



Bajo desagregación sectorial, Aguascalientes también se posicionó como el estado con mayor crecimiento en servicios, al registrar una tasa de 10.0%, alejándose del segundo lugar ocupado por Baja California con 8.8%. Es de mencionar que la mitad de su PIB depende de dicho sector (49.6%).

En cuanto al sector industrial, Yucatán y Quintana Roo registraron variaciones positivas de 12.4% en promedio, mientras que Aguascalientes también destacó con una expansión de 11.1%. 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 lo anterior, podemos concluir que Aguascalientes resulta atractivo para la inversión dada su positiva trayectoria que ha sido sostenida por ocho años consecutivos y que destaca en los tres sectores de la actividad económica al superar las expansiones nacionales. Incluso, es de recordar que la joya de 2016 fue Quintana Roo, estado que si bien perdió un poco de protagonismo respecto a Aguascalientes en el 1T17, se expandió al doble que el PIB nacional (6.3% vs. 2.7%) y también sobresalió en el sector agropecuario (23.2%), industria (12.3%) y servicios (5.3%).

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 por convenios bilaterales en nuevas rutas, crecimiento económico de EUA (principal país visitante) y la perspectiva de bajos precios del combustible para aerolíneas (Véase: [Turismo México, Destino 2017](#)).

CDMX Y EDOMEX: ¿HACIA DÓNDE VAN?

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 1.9 %, 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 2016	PIB 2017e
CDMX Total			
Agropecuario	-4.7	-10.1	4.1
Industria	-5.0	0.6	1.2
Servicios	2.0	4.5	2.4
EDOMEX Total			
Agropecuario	1.8	3.7	5.5
Industria	0.3	4.2	0.7
Servicios	2.6	3.6	3.1

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 Alvarez, 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
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	gromerog@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@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 / 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
--------------------	---	---------------------	--