

CATEGORÍA: Económico. **OBJETIVO DEL REPORTE:** Dar a conocer pronósticos de variables y sectores.

"En una economía cambiante, nadie tiene un empleo de por vida"

Barack Obama

Alejandro J. Saldaña B.
asaldana@vepormas.com
56251500 ext. 1767

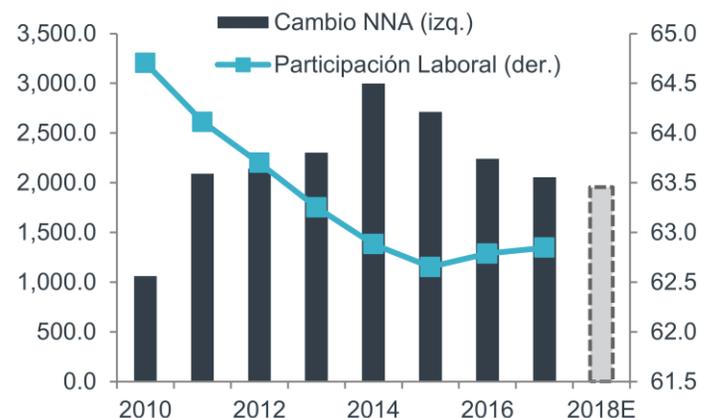
Enero 19, 2018

@AyEVeporMas

2017: Año de Progresos en Mercado Laboral

Pese a que en 2017 se sumaron menos empleos en relación al año anterior (2,055 mil vs. 2,240 mil), consideramos que fue un año de avances, ya que el menor dinamismo responde a la disminución en las condiciones de holgura en el mercado laboral (cada vez queda menos gente desempleada), tras una larga recuperación tras la crisis de 2008-2009. En línea con esto, la tasa de desocupación cayó a niveles no vistos en más de una década (cerca de pleno empleo), al tiempo que los salarios crecieron en promedio 2.6% en 2017.

Perspectivas - Generación de Empleo EUA (Miles)



Pronósticos Variables Macroeconómicas 2018

	2017	2018
Crecimiento Global (Var. % Anual)	3.6	3.7
USD (Var. % Anual)*	-4.7	-1.0
PIB EUA (Var. % anual)	2.3	2.6
Inversión Privada (a/a, %)	3.5	5.0
Tasa de Interés (cierre, %)	1.5	2.3
Inflación (Var. % Anual)	2.1	2.1
Precio del Petróleo (Cierre, Dpb)	60.4	60.5
Cambio Nóminas No Agrícolas (Miles)	2,055	1,956
Tasa de Desempleo (promedio, %)	4.4	4.0

NNA Nóminas no agrícolas. *Depreciación promedio ponderada respecto a sus 10 principales socios comerciales. Fuente: GFBX+ / BLS / Bloomberg.

Destacará Sector Manufacturero, Servicios y Minero

Un mayor crecimiento económico en EUA (impulsado por el consumo interno), aunado a una perspectiva favorable para la actividad global y un debilitamiento del USD contra sus principales socios comerciales, generará una mayor demanda por bienes producidos en aquel país. Será la industria manufacturera una de las principales beneficiadas, así como servicios (comercio, transporte, profesionales, etc.). Por otro lado, la recuperación en el precio del petróleo podría seguir apoyando la creación de empleos en el sector minero.

Efectos en México: Positivo en Remesas y Comercio

Al tiempo que mejora el empleo en cantidad y calidad en EUA, la inflación podría comenzar a responder, requiriendo que la Fed ajuste su tasa de referencia a lo largo del año, teniendo un efecto desfavorable para el USDMXN y posiblemente presionando a Banxico a tomar medidas adicionales. Además, los avances en el empleo en sectores como el de la construcción podrían impulsar el envío de remesas hacia México. Finalmente, las exportaciones manufactureras seguirían la mayor demanda por bienes finales e intermedios desde EUA.



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Aumentan en 2,055 Nóminas en Todo 2017

En 2017, se sumaron un total de 2,055 mil empleos en EUA, contra 2,240 un año antes. El menor dinamismo en el mercado laboral en relación a 2016 se explica en función de las menores condiciones de holgura en dicho mercado, que han seguido a una larga recuperación económica tras la crisis de 2008-2009; i.e. cada vez hay menor población disponible para trabajar.

Destacaron Manufacturas y Recuperación en Otros Sectores

Cambio de Tendencia en Manufactura

El sector ha reaccionado al robustecimiento de la demanda interna y externa. La primera respondió favorablemente a un entorno positivo para el consumo de los hogares: mayor empleo, inflación moderada, tasas de interés relativamente bajas (pese a las tres alzas en la tasa de referencia por parte de la Fed). Por otro lado, la demanda externa se ha visto impulsada por un sólido crecimiento actual y esperado en la economía global, particularmente en economías desarrolladas (e.g. Europa), así como una depreciación generalizada del dólar contra las principales divisas (9.9% el año pasado) tras cuatro años consecutivos de avances, favoreciendo la competitividad de las exportaciones estadounidenses. Considerando lo anterior, la industria enfocada a la producción de bienes, particularmente la manufacturera, ha respondido con mayor inversión y demanda por trabajadores (los niveles de confianza del sector alcanzaron máximo multianuales). Consecuentemente, la manufactura añadió 196 mil trabajadores vs. -16 mil durante el año previo.

Recuperación en Petrabajos

Otro de los componentes que destacó durante el año pasado fue el de minería, sumando 59 mil nuevas plazas (vs. -75 mil un año antes), después de la ola de despidos que tuvieron lugar entre 2015-2016 como consecuencia de la caída del precio del petróleo de 2014. Particularmente, gran parte de la recuperación se registró en el componente de servicios de apoyo a la minería, los cuales incluyen servicios de exploración y perforación, entre otros, en función del alza en el precio del petróleo (principalmente al cierre de año: 12.5% a/a).

Asimetría en Comercio

Frente al buen desempeño del gasto de los hogares en función de las condiciones mencionadas anteriormente, el empleo en la industria del comercio tuvo un desempeño asimétrico, aunque positivo en el balance. Los mayoristas continuaron añadiendo personal en función de la demanda, al tiempo que el

comercio al menudeo registró recortes ante el cambio en los patrones de consumo: una mayor preferencia por el consumo en línea sobre canales tradicionales. Lo que ha llevado al cierre de tiendas físicas.

Mejora Robusta en Mercado Laboral

La tasa de desocupación cerró 2017 en su menor nivel desde 2001, señal de que la generación de empleo, provocado que el mercado laboral sea más estrecho. Sin embargo, dicha tasa no sólo responde a la demanda (creación de empleo), sino también a la oferta (personas buscando trabajo). En éste sentido, la participación laboral se ha mantenido constante en los últimos tres años, después de la caída tras la crisis de 2008-2009. Esto último posiblemente se deba a un cambio estructural en el mercado laboral: envejecimiento de la población y retiro/jubilación anticipado de muchos trabajadores ante la dificultad de encontrar empleo tras la crisis. Por lo que la baja en la tasa de desempleo sí se le podría atribuir a un incremento en la demanda por empleo.

Finalmente, los **salarios** no registraron una aceleración significativa en 2017, aunque mantienen tasas de crecimiento nominales por encima del 2.0%, lo que ha levantado dudas en torno a la calidad del empleo y cuánta brecha queda en el mercado laboral. A propósito de esto, el salario real registró una variación anual promedio de 0.5%.

Perspectivas - Nuevos Empleos por Industria (Miles)

	Dic. 2017	Dic. 2016	Ene-Dic. 2017	Var. Anual YTD
Totales	148	155	2,055	-8.3%
Minería	0	2	59	-
Construcción	30	12	210	35.5%
Manufactura	25	18	196	-
Int/Trans/Uti	-10	28	74	-77.6%
Información	7	-6	-40	-
Servicios Prof.	19	36	527	-1.3%
Educación	28	50	438	-20.8%
Ocio	29	5	306	-7.6%

Fuente: GFBX+ / BLS

Progreso se Extendería en 2018

Consideramos que, a pesar de que cada vez será más difícil y caro para los empleadores llenar sus vacantes (un mercado laboral estrecho implica menos gente buscando trabajo y, consecuentemente, alzas en los costos laborales), se seguirán generando empleos en la economía estadounidense durante el año en curso, siguiendo una tendencia similar a la de 2017.

Fábricas Americanas: Seguirán Siendo Clave

La producción de bienes tiene en 2018 un panorama optimista. Por un lado, se espera que la economía global crezca por encima de los dos años previos. Al mismo tiempo, se estima que el dólar podría seguir depreciándose contra sus principales socios comerciales, por lo que los productores estadounidenses estarían en buena posición para satisfacer un incremento en la demanda externa. Por el otro lado, el consumo privado seguiría estando beneficiado por un contexto de inflación modesta, bajas tasas de interés (pese a que se esperan tres alzas más por parte de la Fed) y bajo desempleo. En dicho contexto, se espera que se mantengan los altos niveles de confianza de los empresarios en el sector manufacturero, dinamitando la inversión y la demanda por trabajadores.

Efecto del Gasto de los Hogares en Otros Rubros

Siguiendo el contexto descrito arriba, la demanda por servicios (donde se concentra gran parte del empleo) seguiría recibiendo un apoyo importante. Aunque, con altas probabilidades, persistiría la asimetría al interior de algunos rubros: el comercio en línea tendría incidencias en el empleo de las tiendas físicas, aunque posiblemente apoyaría el crecimiento en otros servicios, como el transporte y almacenaje, y la mensajería.

Prospectos Favorables para Vivienda

Los pronósticos de inicios de casas apuntan a un crecimiento de 4.8% a/a en la variable para 2018, lo que aumentaría la demanda por trabajadores en la industria de la construcción. Un riesgo potencial para esto sería un alza de tasas más agresiva a lo esperada, dada la sensibilidad de la demanda por vivienda al encarecimiento del crédito.

Minería Sujeta a Precios del Petróleo

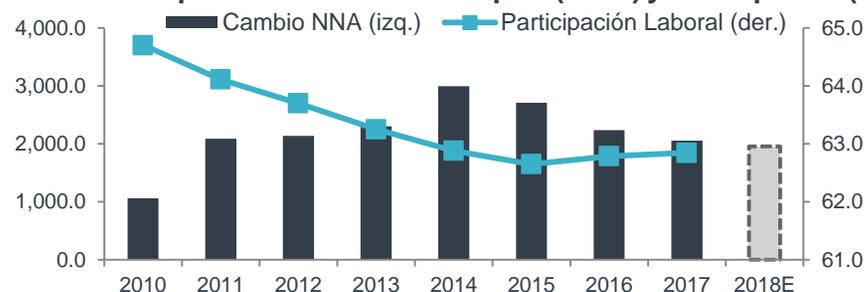
Se estima que el precio del petróleo se mantenga por encima de los 60 dpb., lo cual, adicionado a los esfuerzos emprendidos en los años recientes por muchas de las empresas del sector energético en Norteamérica por ser más eficientes (e.g. *frackers*), tendría como resultado que la industria minera siga añadiendo trabajos durante 2018.

Pronósticos Variables Macroeconómicas 2017-2018

	2017	2018
Crecimiento Global (Var. % Anual)	3.6	3.7
USD (Var. % Anual)*	-4.7	-1.0
PIB US (Var. % anual)	2.3	2.6
Inversión Privada (a/a, %)	3.5	5.0
Tasa de Interés (cierre, %)	1.5	2.3
Inflación (Var. % Anual)	2.1	2.1
Precio del Petróleo (Cierre, Dpb)	60.4	60.5
Cambio Nóminas No Agrícolas (Miles)	2,055	1,956
Tasa de Desempleo (promedio, %)	4.4	4.0

*Apreciación ponderada contra 10 principales socios comerciales. Fuente: GFBX+ / Bloomberg

Perspectivas - Confianza: Empleo (Miles) y Participación (%)



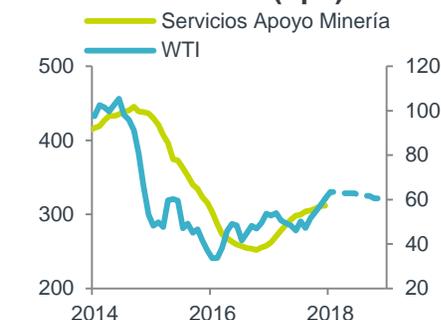
Fuente: GFBX+ / BLS

Perspectivas - Confianza: ISM Manufactura (Puntos)



Encima/debajo de los 50 pts indica expansión/contracción. Fuente: GFBX+ / BLS / Bloomberg.

Perspectivas - Empleo (Miles) y Precio del Petróleo (Dpb)



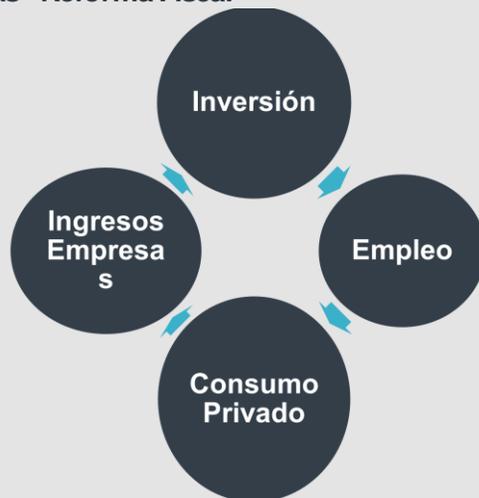
Efectos Inciertos por Reforma Fiscal

Consideramos que los efectos de la Reforma Fiscal, cuya entrada en vigor fue el 1º de enero del presente, aún son inciertos en cuanto a su dirección y magnitud. Aunque, en principio, las medidas comprendidas en la ley generarían un aumento en la inversión fija bruta y en el gasto de los hogares. Respecto a lo anterior, la reducción en el impuesto corporativo (de 35.0% a 21.0%) liberaría recursos para que las empresas aumenten su capacidad de producción, generando una mayor demanda en factores de la producción, como el trabajo. Esto, a su vez, generaría un mayor empleo que, en conjunto con el recorte temporal en los impuestos personales, favorecería el consumo privado, y este a la demanda agregada y los ingresos de las empresas, que responderían con mayor inversión, etc.

No obstante lo anterior, las empresas podrían decidir no incrementar significativamente su inversión, optando por otras opciones, como recompra de deuda, de acciones o incrementos en los dividendos. Lo anterior podría también favorecer el gasto de las familias, todo lo demás constante, ante una mayor valorización del mercado accionario, el cual tendría un efecto riqueza positivo sobre los hogares.

Por otro lado, al contar con mayor capital para invertir, éste sería menos escaso relativamente al trabajo, lo que, manteniendo lo demás constante, abarataría el precio relativo del capital, por lo que las empresas podrían optar por ser menos intensivas en el uso del empleo, más aun si estas deciden no incrementar notablemente sus niveles de inversión y si las condiciones del mercado laboral comienzan a dar menores señales de menor holgura (alza en salarios).

Perspectivas –Reforma Fiscal



Perspectivas - Uso del Ahorro en Impuestos (%)



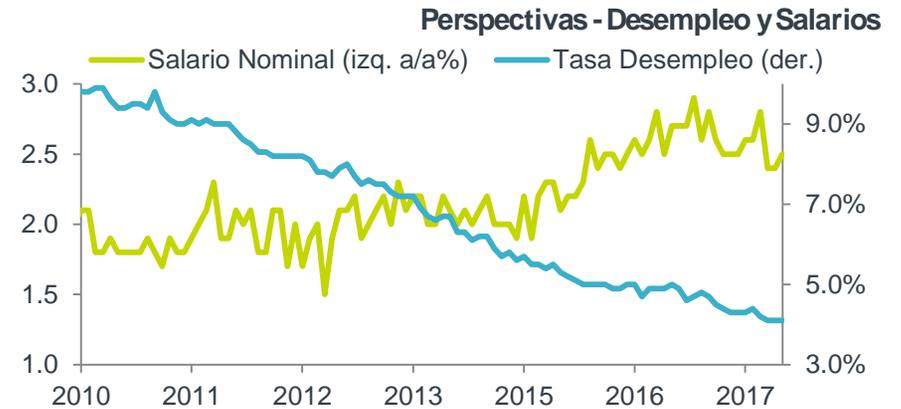
Fuente: GFBX+ / BoFA. La encuesta acepta más de una respuesta, resultados no suman 100%.

Condiciones de Menor Holgura

Junto con la creación de empleo ya mencionada, se estima que la tasa de desocupación siga a la baja (4.0%), lo que en consecuencia terminaría por provocar mayores incrementos salariales ante la continua caída en el *stock* de trabajadores disponibles, asumiendo que la tasa de participación no presentará aumentos significativos. Más aún, en un contexto en el que la actual administración estadounidense ha promovido activamente barreras a la migración, tanto legal como ilegal. Particularmente, las detenciones en la frontera sur de Estados Unidos han presentado disminuciones significativas desde que D. Trump asumió el poder, según reportes de la Patrulla Fronteriza de aquel país.

Fed Cumpliría con Mandato Dual: Precios y Empleo

En principio, se espera que mayores ingresos y abundancia de trabajos siga soportando la demanda agregada a través del consumo privado, generando presiones inflacionarias en la economía, lo que a su vez contribuiría a que la inflación al consumidor se consolide alrededor del nivel objetivo de la Fed (2.0%). Actualmente la inflación se ubica en 2.2% y 1.7% para el índice general y subyacente, respectivamente. A propósito de esto último, existe heterogeneidad al interior de la Fed respecto a la robustez actual de la relación empleo-inflación (Curva de Philips). Algunos miembros han opinado que dicha relación se ha debilitado, explicando así los bajos niveles de inflación actuales, mientras que la mayoría (incluida la todavía Presidenta J. Yellen) consideran que las mejoras en el mercado laboral se traducirán en alzas en el nivel de precios en el mediano plazo y, que la debilidad en la inflación se explica por efectos “transitorios”, por lo que los miembros del Comité esperan tres alzas más en la tasa de interés para 2018, de acuerdo a lo publicado en su última reunión de diciembre.



Fuente: GFBX+ / BLS



Fuente: GFBX+ / BLS

Tasas, Remesas y Manufactura: Implicaciones para México

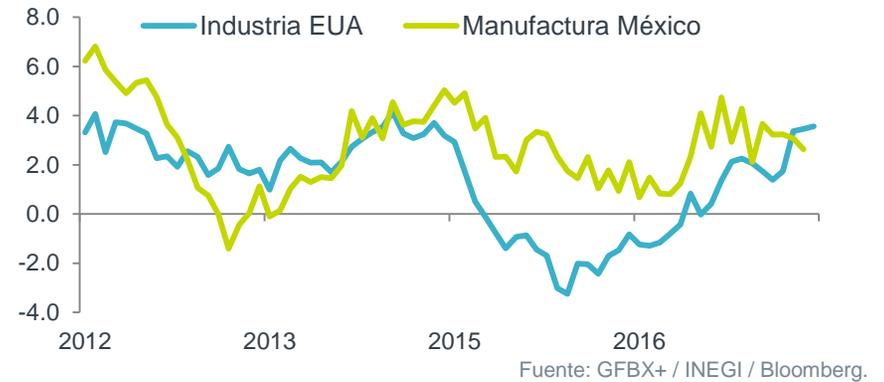
Prevedemos que el desempeño del mercado laboral estadounidense tenga implicaciones relevantes en algunas de las principales variables en México, tales como tasas de interés, actividad industrial y consumo.

Mejores condiciones del empleo en cuanto a abundancia y calidad (mejor pagado) presionarían la demanda agregada y, con esto, el nivel de precios en la economía en EUA. A lo que la Fed respondería con alzas sucesivas en las tasas de interés, con la finalidad de promover la estabilidad en el nivel de precios, pero sin sacrificar el dinamismo en el mercado laboral. Lo anterior pondría bajo presión al USDMXN, trayendo consecuencias negativas en la inflación por lo que Banxico tendría mayor presión para sostener una política monetaria restrictiva (manteniendo **tasas de interés** altas y/o medidas no convencionales) para evitar que el nivel de precios de la economía mexicana se aleje del objetivo establecido por el banco central (3.0% +/- 1.0%) y, al mismo tiempo, manteniendo una diferencial de tasas respecto a la Fed.

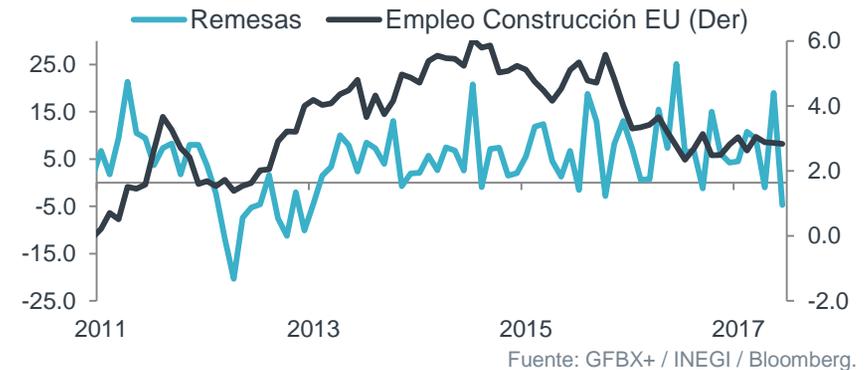
En segundo lugar, los trabajadores de origen mexicano en EUA, al tener mayores ingresos, comenzarían a mandar una mayor cantidad de **remesas** a sus relativos en México. Particularmente en sectores donde típicamente éstos se concentran, como el de la construcción y otros servicios (e.g. mantenimiento del hogar, etc.). Como se mencionó anteriormente, la construcción de viviendas se espera que crezca 4.8% a/a en 2018.

Finalmente, apoyado por las ganancias en empleos, la demanda por bienes finales e intermedios producidos en México (**manufacturas**) seguiría un eventual aumento en el consumo privado por parte de los hogares estadounidenses ante el importante vínculo industrial entre México y Estados Unidos.

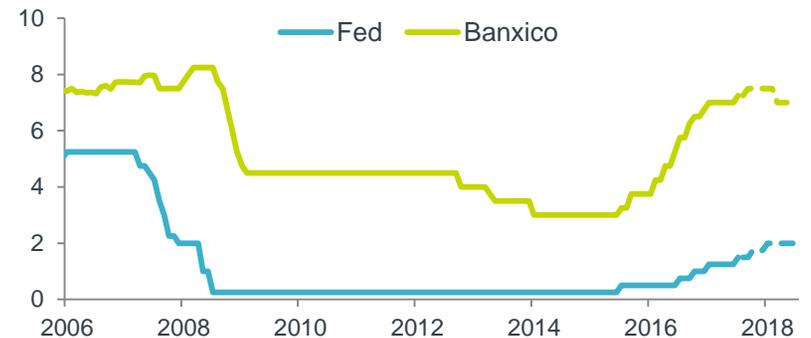
Perspectivas - Actividad Industrial (Var. % Anual)



Perspectivas - Remesas y Empleo Construcción (Var. % Anual)



Perspectivas - Tasas de Interés MX y EUA (%)



Fuente: GFBX+ / Banxico / Fed.

GLOSARIO

Tasa de Desocupación / Tasa de Desempleo	<p>Es calculada como la proporción de personas desocupadas respecto a la población económicamente activa (PEA).</p> <p>La tasa de desempleo y sus indicadores son, por la naturaleza de su muestreo datos trimestrales; no obstante en documento usamos cifras mensuales desestacionalizadas para incluir las cifras oportunas (mensuales) de 2017.</p>
Población Económicamente Activa (PEA)	<p>Es la población en edad para trabajar (15 años o más de acuerdo la regulación vigente en México) que está buscando activamente un empleo.</p>
Tasa de Participación	<p>Es la proporción de la PEA respecto a la población en edad para trabajar.</p>
Tasa de Informalidad	<p>Es el porcentaje de la población ocupada que labora en el sector informal.</p>



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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, Gustavo Hernández Ocadiz, 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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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	Características	Condición 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	Director de Mercados	55 56251500	
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	lgonzalez@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
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandez@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

Administración 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
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

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