

## ECONOMÍA

- Ucrania tuvo elecciones extraordinarias para elegir presidente el pasado domingo. El magnate Piotr Poroshenko resultó victorioso al ganarle a la ex primera ministra Yulia Timoshenko.
- Alemania dio a conocer que la Confianza del Consumidor Gfk de junio se mantuvo en 8.5; resultado en línea con lo esperado por el consenso.
- EUA no publicará indicadores el día de hoy ya que es feriado debido a la celebración del Memorial Day.
- México el día de hoy dará a conocer la balanza comercial preliminar de abril. El consenso espera que la balanza tenga un déficit de 433 millones de dólares.

## DIVISAS

La atención de la semana estará puesta en la publicación del PIB en EUA y en datos de confianza del consumidor. El USD/EUR se ubica en 1.3639 (0.07%) tras la publicación del indicador de confianza Gfk en Alemania, el cual fue anticipado por el mercado. El USD/EUR cotiza con una diferencia de 0.01 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3626 y 1.3648.

El MXN/USD cotiza en 12.8629 (0.05%), en un nuevo rango por debajo de 12.88 después de un movimiento positivo de la divisa a pesar de que los datos de crecimiento fueron peores a lo estimado en el primer trimestre del año. Prevemos un rango de 12.82 a 12.87. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 12.8824, con una diferencia de 1.95 centavos con respecto al spot.

## RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cerró en la jornada anterior con un rendimiento de 2.53%. El mercado permanecerá cerrado en la jornada debido al feriado en EUA. Se espera que la publicación del PIB del primer trimestre, con una revisión negativa, sea el principal indicador de la semana.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.90%, con una variación de 2pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.88% y 5.92%. Los Cetes de 28 días cerraron en 3.28% en la jornada anterior, una diferencia de 1pb con respecto al cierre previo.

"El tiempo de la reflexión es una economía de tiempo"  
**Pablo Siro**

**MAYO 26, 2014**

## RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

|                             | Último | Min.   | Max.   |
|-----------------------------|--------|--------|--------|
| MXN/USD                     | 12.86  | 12.82  | 12.87  |
| USD/EUR                     | 1.3638 | 1.3626 | 1.3648 |
| US BONO 10A                 | 2.53   | 2.52   | 2.54   |
| MX BONO 10A                 | 5.90   | 5.88   | 5.92   |
| IPC                         | 41,918 | 41,750 | 42,080 |
| DOW JONES                   | 16,606 | 16,565 | 16,670 |
| S&P                         | 1,901  | 1,896  | 1,908  |
| HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P | 0.26%  |        |        |



CATEGORÍA:  
ESTADÍSTICO

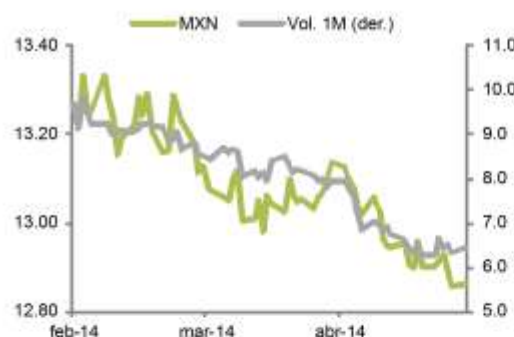


**3** TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Indicadores y comentarios previos a la apertura y calendario de eventos locales e internacionales.



|                    | Actual         | Cierre Previo   | Bid*         | Ask** |
|--------------------|----------------|-----------------|--------------|-------|
| <b>Cetes</b>       |                |                 |              |       |
| 29/05/14           | 0.00           | 7.12            | 8.02         | 6.22  |
| 05/06/14           | 4.50           | 4.84            | 5.42         | 4.26  |
| 12/06/14           | 4.21           | 3.87            | 3.98         | 3.75  |
| 19/06/14           | 3.77           | 3.60            | 3.68         | 3.52  |
| 26/06/14           | 3.42           | 3.36            | 3.42         | 3.30  |
| 03/07/14           | 3.56           | 3.62            | 3.67         | 3.56  |
| 10/07/14           | 3.57           | 3.61            | 3.52         | 0.00  |
| <b>Bonos</b>       |                |                 |              |       |
| 09/06/22           | 5.67           | 5.68            | 5.68         | 5.66  |
| 05/12/24           | 5.89           | 5.88            | 5.88         | 5.87  |
| <b>Udibonos</b>    |                |                 |              |       |
| 18/12/14           | 0.40           | 0.42            | 0.42         | 0.39  |
| 10/12/20           | 1.84           | 1.86            | 1.86         | 1.83  |
| 09/06/22           | 2.17           | 2.19            | 2.19         | 2.16  |
| 15/11/40           | 3.38           | 3.40            | 3.40         | 3.37  |
| <b>Tenencia al</b> |                |                 |              |       |
| 06/05/14           | Nacionales (%) | Extranjeros (%) | Total (Mmdp) |       |
| Cetes              | 42.71          | 57.29           | 534.82       |       |
| Bondes D           | 99.78          | 0.22            | 2.39         |       |
| Udibonos           | 90.52          | 9.48            | 18.17        |       |
| Bonos              | 54.69          | 45.31           | 1,222.48     |       |

\* Promedio ponderado del rendimiento que se oferta

\*\* Promedio ponderado del rendimiento que se demanda

## RESUMEN DE MERCADOS

|                    | Mercado                  | Actual   | Cierre Previo | Δ    | Diaria      | Mensual | Anual | YTD** |
|--------------------|--------------------------|----------|---------------|------|-------------|---------|-------|-------|
| <b>Deuda</b>       |                          |          |               |      | Puntos Base |         |       |       |
| <b>EUA</b>         | FED                      | 0.25     | 0.25          | ↔    | 0.0         | 0.0     | 0.0   | 0.0   |
|                    | Nota 10 años             | 2.53     | 2.53          | ↔    | 0.0         | -13.0   | 52.4  | -49.6 |
|                    | <b>Méx.</b>              | BANXICO  | 3.50          | 3.50 | ↔           | 0.0     | 0.0   | -50.0 |
|                    | TIE 28 días              | 3.82     | 3.82          | ↔    | 0.0         | 0.1     | -49.8 | 2.1   |
| <b>Inter.</b>      | Bono 10 años             | 5.90     | 5.90          | ↑    | 0.5         | -33.9   | 75.6  | -54.6 |
|                    | Alemania (10A)           | 1.40     | 1.41          | ↓    | -1.0        | -8.1    | -2.8  | -52.3 |
| <b>Cambiario*</b>  |                          |          |               |      | Var. %      |         |       |       |
|                    | Dólar/Euro (USD/EUR)     | 1.3638   | 1.3629        | ↑    | 0.1         | -1.4    | 5.5   | -0.8  |
|                    | Euro Futuro (USD/EUR)    | 1.3639   | 1.3626        | ↑    | 0.1         | -1.4    | 5.6   | -1.1  |
|                    | Euro/Peso (EUR/MXN)      | 17.54    | 17.52         | ↓    | -0.1        | 3.4     | -8.2  | 2.8   |
|                    | Dólar/Libra (USD/GBP)    | 1.6841   | 1.6832        | ↑    | 0.1         | 0.2     | 11.3  | 1.7   |
|                    | Japón (JPY/USD)          | 101.90   | 101.97        | ↑    | 0.1         | 0.3     | -0.6  | 3.2   |
|                    | Brasil (BRL/USD)         | 2.2227   | 2.2233        | ↑    | 0.0         | 0.9     | -8.3  | 5.9   |
|                    | Turquía (TRY/USD)        | 2.0869   | 2.0816        | ↓    | -0.3        | 2.2     | -13.0 | 2.9   |
|                    | Peso/Dólar (MXN/USD)     | 12.86    | 12.86         | ↓    | -0.1        | 2.1     | -2.6  | 1.3   |
|                    | Peso/Dólar Fix (MXN/USD) | 12.87    | 12.87         | ↔    | 0.0         | 2.1     | -2.7  | 1.7   |
|                    | Peso Futuro (MXN/USD)    | 12.88    | 12.89         | ↑    | 0.1         | 2.4     | -2.7  | 2.2   |
| <b>Bursátil</b>    |                          |          |               |      | Var. %      |         |       |       |
|                    | Nikkei (Japón)           | 14,602.5 | 14,462.17     | ↑    | 1.0         | 1.2     | -0.1  | -10.4 |
|                    | Dax (Alemania)           | 9,862.9  | 9,768.01      | ↑    | 1.0         | 4.9     | 18.8  | 3.3   |
|                    | Stoxx 50 (Eur.)          | 3,228.4  | 3,203.28      | ↑    | 0.8         | 2.6     | 16.8  | 3.8   |
|                    | Dow Jones**              | 16,606.3 | 16,606.27     | ↔    | 0.0         | 1.5     | 8.5   | 0.2   |
|                    | S&P 500**                | 1,900.5  | 1,900.53      | ↔    | 0.0         | 2.0     | 15.2  | 2.8   |
|                    | Nasdaq**                 | 4,185.8  | 4,185.81      | ↔    | 0.0         | 2.7     | 21.0  | 0.2   |
|                    | IPYC**                   | 41,917.9 | 41,917.92     | ↔    | 0.0         | 4.3     | 3.4   | -1.9  |
| <b>Commodities</b> |                          |          |               |      | Var. %      |         |       |       |
|                    | Oro                      | 1,292.8  | 1,292.6       | ↑    | 0.0         | -0.8    | -6.8  | 7.2   |
|                    | Plata                    | 19.5     | 19.5          | ↓    | 0.0         | -1.2    | -13.1 | -0.1  |
|                    | Aluminio                 | 1,776.0  | 1,776.0       | ↔    | 0.0         | -2.1    | -1.6  | 1.2   |
|                    | Cobre                    | 7,021.0  | 7,021.0       | ↔    | 0.0         | 3.5     | -3.4  | -4.8  |
|                    | West Texas               | 105.0    | 105.0         | ↔    | 0.0         | 4.0     | 11.8  | 6.6   |
|                    | Brent                    | 110.9    | 111.7         | ↓    | -0.8        | 1.3     | 8.2   | 0.0   |
|                    | Mezcla Mexicana          | 99.0     | 99.0          | ↔    | 0.0         | 3.7     | 2.0   | 7.0   |

\*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

\*\*/Cierre previo





## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

| Mayo    |      |                                            |            |         |            |            |       |                      |
|---------|------|--------------------------------------------|------------|---------|------------|------------|-------|----------------------|
|         | País | Indicador                                  | A          | Impacto | Unidad     | Cifra Obs. | Ant.  | Pronóstico Consenso* |
| Lun. 26 |      |                                            |            |         |            |            |       |                      |
| 08:00   | MX   | Balanza Comercial (P)                      | Abr. 14    | ★       | miles      | 1026.60    |       | n.d.                 |
|         | EUA  | No se publican indicadores                 |            |         |            |            |       |                      |
| 01:00   | MD   | Confianza del Consumidor GfK - Alemania    | May. 14    | ★       | Puntos     | 8.50       |       | 8.50                 |
| Mar. 27 |      |                                            |            |         |            |            |       |                      |
| 09:00   | MX   | Reservas Internacionales                   | 24 Abr. 14 | ★       | Mdd        | 186.28     |       | n.d.                 |
| 11:30   |      | Subasta de Deuda - Tasa Nominal            | 5a         | ■       | %          | 5.07       |       |                      |
| 11:30   |      | Subasta de Deuda - Tasa Real               | 10a        | ■       | %          | 2.75       |       |                      |
| 07:30   | EUA  | Ordenes de Bienes Duraderos                | Abr. 14    | ★       | m/m%       | 2.50       |       | -0.20                |
| 09:00   |      | Confianza del Consumidor - Conf. Board     | May. 14    | ★       | Puntos     |            |       |                      |
| 08:00   |      | Índice de Precios de Viviendas             | Abr. 14    | ★       | m/m%       | 0.76       |       | 0.65                 |
| 09:00   |      | Índice Manufacturero de Richmond           | May. 14    | ■       | Puntos     | 7.00       |       | 4.00                 |
| 08:45   |      | Índice PMI Servicios (P)                   | Abr. 14    | ★       | Puntos     | 55.00      |       | n.d.                 |
| 19:10   |      | Conferencia de Lockhart (FED) - sin voto   |            | ★       |            |            |       |                      |
| 01:00   | MD   | Ventas Minoristas - Alemania               | Abr. 14    | ■       | m/m%       | 0.10       |       | -0.60                |
| 01:45   |      | Confianza del Consumidor - Francia         | May. 14    | ■       | Puntos     | 85.00      |       | n.d.                 |
| Mie. 28 |      |                                            |            |         |            |            |       |                      |
|         | MX   | No se publican indicadores                 |            |         |            |            |       |                      |
| 06:00   | EUA  | MBA Hipotecarias                           | May. 14    | ★       | m/m%       | 5.30       | -5.90 | n.d.                 |
| 04:00   | MD   | Confianza del Consumidor - Euro Zona       | May. 14    | ★       | Puntos     |            | -7.10 | -7.10                |
| Jue. 29 |      |                                            |            |         |            |            |       |                      |
| 07:30   | EUA  | PIB                                        | 1T14       | ★       | Trim. a/a% | 0.10       |       | -0.60                |
| 07:30   |      | Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo         | 19 May. 14 | ★       | Miles      | 326.00     |       |                      |
| 09:00   |      | Ventas Pendientes de Casas                 | Abr. 14    | ★       | m/m%       | 3.40       |       | 0.00                 |
| 20:30   |      | Conferencia de George (FED - Sin Voto)     |            | ■       |            |            |       |                      |
| 03:00   | MD   | Confianza de Negocios IFO - Alemania       | May. 14    | ★       | Puntos     | 111.20     |       |                      |
| 17:30   |      | Inflación al Consumidor - Japón (P)        | Mar. 13    | ■       | a/a%       | 1.60       |       | 3.30                 |
| Vie. 30 |      |                                            |            |         |            |            |       |                      |
| 09:00   | MX   | Prestamos Netos                            | Abr. 14    | ★       | Millones   | 2502.00    |       | n.d.                 |
| 07:30   | EUA  | Ingreso Personal                           | Abr. 14    | ★       | m/m%       | 0.50       |       | 0.30                 |
| 07:30   |      | Gasto Personal                             | Abr. 14    | ★       | m/m%       | 0.90       |       | 0.20                 |
| 08:55   |      | Confianza del Consumidor - U. Michigan (F) | Abr. 14    | ★       | Puntos     | 81.80      |       | 82.50                |
| 13:00   |      | Conferencia de Lacker (FED - Sin Voto)     |            | ★       |            |            |       |                      |



|       |           |                                          |         |   |      |      |      |
|-------|-----------|------------------------------------------|---------|---|------|------|------|
| 16:00 |           | Conferencia de Williams (FED - Sin Voto) |         | ■ |      |      |      |
| 16:00 |           | Conferencia de Plosser (FED - Con Voto)  |         | ★ |      |      |      |
| 23:30 | <b>MD</b> | Producción Industrial - Japón (P)        | Abr. 14 | ★ | a/a% | 7.40 | 4.60 |

\*/

Bloomberg.

P:

Preliminar.

R: Revisión del dato preliminar.

F: Final.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes



alto



medio



bajo



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, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com.mx](http://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.

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<br>CRITERIO | CARACTERÍSTICAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | CONDICION EN<br>ESTRATEGIA                                  | DIFERENCIA VS.<br>RENDIMIENTO IPyC  |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>FAVORITA</b>       | Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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                     |
| <b>¡ATENCIÓN!</b>     | Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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 |
| <b>NO POR AHORA</b>   | Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>       | No forma parte de nuestro portafolio de estrategia          | Menor a 5.00 pp                     |





## Directorio

| DIRECCIÓN                         |                                                    |                    |                                                                            |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| Alejandro Finkler Kudler          | Director General / Casa de Bolsa                   | 55 56251500 x 1523 | <a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>     |
| Carlos Ponce Bustos               | Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia        | 55 56251537 x 1537 | <a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>         |
| Fernando Paulo Pérez Saldivar     | Director Ejecutivo de Mercados                     | 55 56251517 x 1517 | <a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>         |
| Juan Mariano Cerezo Ruiz          | Director de Mercados                               | 55 56251609 x 1609 | <a href="mailto:jcerezo@vepormas.com.mx">jcerezo@vepormas.com.mx</a>       |
| Manuel Antonio Ardines Pérez      | Director De Promoción Bursátil                     | 55 56251500 x 9109 | <a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>     |
| Jaime Portilla Escalante          | Director De Promoción Bursátil Monterrey           | 81 83180300 x 7329 | <a href="mailto:jportilla@vepormas.com.mx">jportilla@vepormas.com.mx</a>   |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia       | 55 56251541 x 1541 | <a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>   |
| ANÁLISIS BURSÁTIL                 |                                                    |                    |                                                                            |
| Rodrigo Heredia Matarazzo         | Subdirector - Sector Minería                       | 55 56251515 x 1515 | <a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>     |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez     | Proyectos y Procesos Bursátiles                    | 55 56251514 x 1514 | <a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>         |
| Marco Medina Zaragoza             | Vivienda / Infraestructura / Fibras                | 55 56251500 x 1453 | <a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>     |
| Jose María Flores Barrera         | Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional         | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>     |
| Andrés Audiffred Alvarado         | Telecomunicaciones / Financiero                    | 55 56251530 x 1530 | <a href="mailto:aaudiffred@vepormas.com.mx">aaudiffred@vepormas.com.mx</a> |
| Juan Elizalde Moreras             | Comerciales / Aeropuertos / Industriales           | 55 56251709 x 1709 | <a href="mailto:jelizalde@vepormas.com.mx">jelizalde@vepormas.com.mx</a>   |
| Juan Jose Reséndiz Téllez         | Análisis Técnico                                   | 55 56251511 x 1511 | <a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>   |
| Juan Antonio Mendiola Carmona     | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251508 x 1508 | <a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>   |
| Daniel Sánchez Uranga             | Editor Bursátil                                    | 55 56251529 x 1529 | <a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>     |
| ESTRATEGIA ECONOMICA              |                                                    |                    |                                                                            |
| José Isaac Velasco Orozco         | Analista Económico                                 | 55 56251500 x 1454 | <a href="mailto:ivelascoo@vepormas.com.mx">ivelascoo@vepormas.com.mx</a>   |
| Edmond Kuri Sierra                | Analista Económico                                 | 55 56251500 x 1725 | <a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>           |
| ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS     |                                                    |                    |                                                                            |
| Mónica Mercedes Suarez            | Director de Gestión Patrimonial                    | 55 11021800 x 1964 | <a href="mailto:mmsuarez@vepormas.com.mx">mmsuarez@vepormas.com.mx</a>     |
| Mario Alberto Sánchez Bravo       | Subdirector de Administración de Portafolios       | 55 56251513 x 1513 | <a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>   |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez       | Gestión de Portafolios                             | 55 56251526 x 1526 | <a href="mailto:glesdesma@vepormas.com.mx">glesdesma@vepormas.com.mx</a>   |
| Ramón Hernández Vargas            | Sociedades de Inversión                            | 55 56251536 x 1536 | <a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a> |
| Juan Carlos Fernández Hernández   | Sociedades de Inversión                            | 55 56251545 x 1545 | <a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a> |
| Heidi Reyes Velázquez             | Promoción de Activos                               | 55 56251534 x 1534 | <a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>         |

