

“El secreto de un negocio es que sepas algo que nadie más sabe”  
**Aristóteles Onassis**

**JUNIO 27, 2014**

## RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

|                             | Ultimo | Min.   | Max.   |
|-----------------------------|--------|--------|--------|
| MXN/USD                     | 12.97  | 12.95  | 12.99  |
| USD/EUR                     | 1.3650 | 1.3670 | 1.3630 |
| US BONO 10A                 | 2.52   | 2.50   | 2.54   |
| MX BONO 10A                 | 5.67   | 5.65   | 5.70   |
| IPC                         | 42,494 | 42,320 | 42,700 |
| DOW JONES                   | 16,852 | 16,810 | 16,900 |
| S&P                         | 1,960  | 1,955  | 1,965  |
| HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P | -0.02% |        |        |



CATEGORÍA:  
ESTADISTICO



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



OBJETIVO DEL REPORTE

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

## ECONOMÍA

- En Alemania, las ventas minoristas cayeron 0.6% en mayo con respecto a abril después de haber caído 1.5%.
- En la Eurozona, la inflación de mayo fue de 0.5% anual, dato relevante para la reunión de este jueves del BCE.
- En EUA se esperan las ventas pendientes de viviendas de mayo con un crecimiento mensual de 1.5%.
- En México se conocerá el balance público de enero a mayo.

## DIVISAS

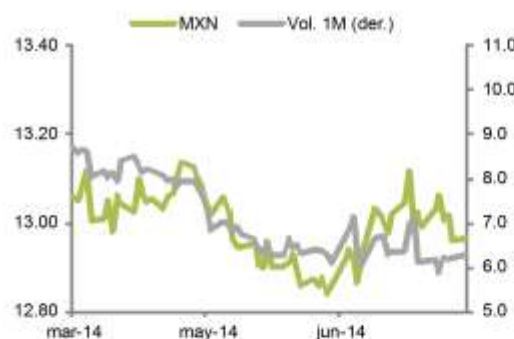
El mercado de divisas opera con ganancias para las divisas de Asia. EN la Eurozona se conoció la inflación de junio, con un avance de 0.5%, dato relevante para la reunión del BCE de este jueves. El USD/EUR se ubica en 1.3651 (0.01%), con una variación mínima. El USD/EUR cotiza con una diferencia de 0.09 con respecto al futuro (Sep. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3670 y 1.3630.

El MXN/USD cotiza en 12.9673 (0.04%). Prevemos un rango para hoy de 12.95 a 12.99, con la atención en los datos de ventas pendientes de casas. El futuro (Sep. 14) del MXN/USD cotiza en 13.0336, con una diferencia de 6.63 centavos con respecto al spot.

## RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.52%, con una variación de -2 puntos base (pb) con respecto al cierre previo a la espera de los datos del sector inmobiliario en EUA. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.50% y 2.54%. La atención de la semana se centrará en los datos de tasa de desocupación, que se espera sin cambios en 6.3%, y de creación de nóminas no agrícolas de junio. Las cifras del sector laboral continúan siendo relevantes para la política monetaria de la FED, aunque el sector inmobiliario comienza a cobrar mayor relevancia.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.67%, sin cambios con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.65% y 5.70%. Los Cetes de 28 días cotizan con un rendimiento de 2.88%, sin cambios en relación con el cierre anterior. Se espera el balance fiscal de mayo. En la semana se subastarán instrumentos de tasa real y nominal de 3 años. En la subasta previa el rendimiento de dichos instrumentos fue de 0.44% y 4.37%, respectivamente.



|                             | Actual         | Cierre Previo   | Bid*         | Ask** |
|-----------------------------|----------------|-----------------|--------------|-------|
| <b>Cetes</b>                |                |                 |              |       |
| 03/07/14                    | 0.00           | 2.29            | 3.20         | 1.37  |
| 10/07/14                    | 3.38           | 2.89            | 3.10         | 2.69  |
| 17/07/14                    | 3.73           | 3.52            | 3.63         | 3.40  |
| 24/07/14                    | 3.36           | 3.20            | 3.27         | 3.12  |
| 31/07/14                    | 3.17           | 3.05            | 3.11         | 2.99  |
| 07/08/14                    | 3.06           | 3.00            | 3.05         | 2.95  |
| 14/08/14                    | 2.98           | 3.03            | 2.94         | 0.00  |
| <b>Bonos</b>                |                |                 |              |       |
| 09/06/22                    | 5.52           | 5.53            | 5.53         | 5.51  |
| 05/12/24                    | 5.66           | 5.67            | 5.67         | 5.66  |
| <b>Udibonos</b>             |                |                 |              |       |
| 18/12/14                    | -1.36          | -1.34           | -1.34        | -1.37 |
| 10/12/20                    | 1.74           | 1.76            | 1.76         | 1.73  |
| 09/06/22                    | 2.02           | 2.04            | 2.04         | 2.01  |
| 15/11/40                    | 3.23           | 3.25            | 3.25         | 3.22  |
| <b>Tenencia al 28/05/14</b> |                |                 |              |       |
|                             | Nacionales (%) | Extranjeros (%) | Total (Mmdp) |       |
| Cetes                       | 39.47          | 60.53           | 572.11       |       |
| BonDes D                    | 99.83          | 0.17            | 1.79         |       |
| Udibonos                    | 91.06          | 8.94            | 17.32        |       |
| Bonos                       | 55.39          | 44.61           | 1,246.86     |       |

\* 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             | 2.52     | 2.53          | ↓ | -1.8        | 4.0     | 3.0    | -51.2 |
|                    | <b>Méx.</b>              |          |               |   |             |         |        |       |
|                    | BANXICO                  | 3.00     | 3.00          | ↔ | 0.0         | -50.0   | -100.0 | -50.0 |
| <b>Inter.</b>      | TIE 28 días              | 3.31     | 3.31          | ↔ | 0.0         | -47.4   | -100.9 | -49.0 |
|                    | Bono 10 años             | 5.68     | 5.68          | ↓ | -0.3        | -17.5   | -24.0  | -76.9 |
|                    | Alemania (10A)           | 1.24     | 1.26          | ↓ | -1.9        | -11.5   | -48.6  | -68.3 |
| <b>Cambiario*</b>  |                          |          |               |   | Var. %      |         |        |       |
|                    | Dólar/Euro (USD/EUR)     | 1.3650   | 1.3649        | ↑ | 0.0         | 0.1     | 4.9    | -0.7  |
|                    | Euro Futuro (USD/EUR)    | 1.3659   | 1.3649        | ↑ | 0.1         | 0.2     | 4.9    | -0.9  |
|                    | Euro/Peso (EUR/MXN)      | 17.70    | 17.69         | ↓ | 0.0         | -0.9    | -5.0   | 2.0   |
|                    | Dólar/Libra (USD/GBP)    | 1.7045   | 1.7035        | ↑ | 0.1         | 1.7     | 12.0   | 2.9   |
|                    | Japón (JPY/USD)          | 101.37   | 101.42        | ↑ | 0.0         | 0.4     | -2.2   | 3.7   |
|                    | Brasil (BRL/USD)         | 2.2006   | 2.1938        | ↓ | -0.3        | 1.8     | 1.4    | 6.8   |
|                    | Turquía (TRY/USD)        | 2.1227   | 2.1228        | ↑ | 0.0         | -1.2    | -10.1  | 1.3   |
|                    | Peso/Dólar (MXN/USD)     | 12.96    | 12.96         | ↓ | 0.0         | -0.8    | -0.3   | 0.6   |
|                    | Peso/Dólar Fix (MXN/USD) | 13.00    | 13.00         | ↔ | 0.0         | -1.1    | 0.2    | 0.6   |
|                    | Peso Futuro (MXN/USD)    | 13.03    | 13.03         | ↔ | 0.0         | -1.2    | 0.1    | 1.0   |
| <b>Bursátil</b>    |                          |          |               |   | Var. %      |         |        |       |
|                    | Nikkei (Japón)           | 15,162.1 | 15,095.00     | ↑ | 0.4         | 3.6     | 10.9   | -6.9  |
|                    | Dax (Alemania)           | 9,828.2  | 9,815.17      | ↑ | 0.1         | -1.2    | 23.5   | 2.9   |
|                    | Stoxx 50 (Eur.)          | 3,223.6  | 3,227.85      | ↓ | -0.1        | -0.6    | 23.9   | 3.7   |
|                    | Dow Jones**              | 16,851.8 | 16,851.84     | ↔ | 0.0         | 0.8     | 13.0   | 1.7   |
|                    | S&P 500**                | 1,961.0  | 1,960.96      | ↔ | 0.0         | 1.9     | 22.1   | 6.1   |
|                    | Nasdaq**                 | 4,397.9  | 4,397.93      | ↔ | 0.0         | 3.7     | 29.2   | 5.3   |
|                    | IPYC**                   | 42,493.9 | 42,493.86     | ↔ | 0.0         | 2.7     | 4.6    | -0.5  |
| <b>Commodities</b> |                          |          |               |   | Var. %      |         |        |       |
|                    | Oro                      | 1,312.5  | 1,316.2       | ↓ | -0.3        | 5.0     | 6.3    | 8.9   |
|                    | Plata                    | 20.8     | 21.0          | ↓ | -0.7        | 10.7    | 5.9    | 7.0   |
|                    | Aluminio                 | 1,849.8  | 1,849.8       | ↔ | 0.0         | 2.4     | 6.9    | 5.4   |
|                    | Cobre                    | 6,976.0  | 6,976.0       | ↔ | 0.0         | 0.8     | 3.6    | -5.4  |
|                    | West Texas               | 105.7    | 105.7         | ↔ | 0.0         | 3.0     | 9.5    | 7.4   |
|                    | Brent                    | 112.3    | 112.9         | ↓ | -0.5        | 1.5     | 9.9    | 1.4   |
|                    | Mezcla Mexicana          | 100.8    | 100.8         | ↔ | 0.0         | 3.0     | 4.7    | 9.0   |

\*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

\*\*/Cierre previo



## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

| Julio         |      |                                              |            |         |          |            |      |                      |
|---------------|------|----------------------------------------------|------------|---------|----------|------------|------|----------------------|
|               | País | Indicador                                    | A          | Impacto | Unidad   | Cifra Obs. | Ant. | Pronóstico Consenso* |
| Lun. 30       |      |                                              |            |         |          |            |      |                      |
| 08:00         | MX   | Balance Público                              | May. 14    | ★       | Mmmdp    | -49.40     |      | n.d.                 |
| 09:00         | EUA  | Ventas Pendientes de Casas                   | May. 14    | ★       | m/m%     | 0.40       |      | 1.50                 |
| 08:30         |      | Actividad Manufacturera de Dallas            | Jun. 14    | ★       | Puntos   | 8.00       |      | 8.50                 |
| 12:10         |      | Conferencia de Williams (FED - Sin Voto)     |            | ★       |          |            |      |                      |
| 04:00         | MD   | Inflación al Consumidor - Zona Euro          | Jun. 14    | ★       | a/a%     | 0.50       |      | 0.60                 |
| 01:00         |      | Ventas Minoristas - Alemania                 | May. 14    | ■       | m/m%     | -0.90      |      | 0.80                 |
| Mar. 01 Julio |      |                                              |            |         |          |            |      |                      |
| 08:30         | MX   | Índice PMI Manufacturero HSBC - México       | Jun. 14    | ★       | Puntos   | 51.90      |      | n.d.                 |
| 12:00         |      | Índice IMEF Manufacturero                    | Jun. 14    | ■       | Puntos   | 52.20      |      | 52.90                |
| 12:00         |      | Índice IMEF Servicios                        | Jun. 14    | ■       | Puntos   | 50.10      |      | 51.00                |
| 09:00         |      | Reservas Internacionales                     | 24 Jun. 14 | ★       | Mdd      | 187.27     |      | n.d.                 |
| 09:00         |      | Remesas                                      | May. 14    | ★       | Mdd      | 1980.30    |      | 2199.50              |
| 11:30         |      | Subasta de Deuda - Tasa Nominal              | 3a         | ■       | %        | 4.57       |      | n.d.                 |
| 11:30         |      | Subasta de Deuda - Tasa Real                 | 3a         | ■       | %        | 0.44       |      | n.d.                 |
| 08:45         | EUA  | Índice PMI Manufacturero - EUA (F)           | Jun. 14    | ★       | Puntos   | 57.50      |      | 57.50                |
| 09:00         |      | Índice ISM Manufacturero                     | Jun. 14    | ★       | Puntos   | 55.40      |      | 55.90                |
| 09:00         |      | Gasto en Construcción                        | May. 14    | ★       | m/m%     | 0.20       |      | 0.50                 |
|               |      | Venta de Vehículos Automotores               | Jun. 14    | ★       | Millones | 16.70      |      | 16.35                |
| 03:00         | MD   | Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (F)     | Jun. 14    | ★       | Puntos   | 51.90      |      | 51.90                |
| 02:50         |      | Índice PMI Manufacturero - Francia (F)       | Jun. 14    | ★       | Puntos   | 47.80      |      | n.d.                 |
| 02:55         |      | Índice PMI Manufacturero - Alemania (F)      | Jun. 14    | ★       | Puntos   | 52.40      |      | 52.40                |
| 20:45         | ME   | Índice PMI Manufacturero - China (F)         | Jun. 14.   | ★       | Puntos   | 50.80      |      | 50.90                |
| Mie. 02       |      |                                              |            |         |          |            |      |                      |
|               | MX   | No se publican indicadores                   |            |         |          |            |      |                      |
| 06:00         | EUA  | MBA Hipotecarias                             | Jun. 14    | ★       | m/m%     | -1.20      |      | n.d.                 |
| 07:15         |      | ADP Cambio de Empleo                         | Jun. 14    | ★       | Miles    | 179.00     |      | 205.00               |
| 09:00         |      | Pedidos a las Fábricas                       | May. 14    | ★       | m/m%     | 0.70       |      | -0.30                |
| 10:00         |      | Conferencia J. Yellen.                       |            | ★       |          |            |      |                      |
| 04:00         | MD   | Inflación al Productor - Zona Euro (P)       | May. 14    | ★       | a/a%     | -1.20      |      | n.d.                 |
| Jue. 03       |      |                                              |            |         |          |            |      |                      |
| 09:00         | MX   | Encuesta Expectativas Eco. del S.P., Banxico | Jun. 14    | ★       |          |            |      |                      |
| 06:30         | EUA  | Balanza Comercial                            | May. 14    | ★       | Mmd      | -47.20     |      | -45.00               |



|         |            |                                      |            |   |        |        |        |
|---------|------------|--------------------------------------|------------|---|--------|--------|--------|
| 07:30   |            | Generación de Nóminas No Agrícolas   | Jun. 14    | ★ | Miles  | 217.00 | 215.00 |
| 07:30   |            | Tasa de Desocupación                 | Jun. 14    | ★ | %      | 6.30   | 6.30   |
| 07:30   |            | Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo   | 19 Jun. 14 | ★ | Miles  | 312.00 | 312.00 |
| 07:45   |            | Índice PMI Servicios - EUA (F)       | Jun. 14    | ★ | Puntos | 61.20  | 60.90  |
| 08:00   |            | Índice ISM Servicios                 | Jun. 14    | ★ | Puntos | 56.30  | 56.00  |
| 06:45   | <b>MD</b>  | Anuncio de Política Monetaria - BCE  | Jul. 14    | ★ | %      | 0.15   | 0.15   |
| 07:00   |            | Conferencia de Mario Draghi - BCE    |            | ★ |        |        |        |
| 02:00   |            | Índice PMI Servicios - Zona Euro (F) | Jun. 14    | ★ | Puntos | 52.80  | 52.80  |
| 01:50   |            | Índice PMI Servicios - Francia (F)   | Jun. 14    | ★ | Puntos | 48.20  | n.d.   |
| 01:55   |            | Índice PMI Servicios - Alemania (F)  | Jun. 14    | ★ | Puntos | 54.80  | 54.80  |
| 03:00   |            | Ventas Minoristas - Zona Euro        | May. 14    | ■ | m/m%   | 0.40   | 0.20   |
| 17:30   |            | Inflación al Consumidor - Japón (P)  | Jun. 14    | ■ | a/a%   | n.d.   | n.d.   |
| Vie. 04 |            |                                      |            |   |        |        |        |
| 08:00   | <b>MX</b>  | Confianza del Consumidor             | Jun. 14    | ★ | Puntos | 90.70  | 91.10  |
|         | <b>EUA</b> | No se publican indicadores           |            |   |        |        |        |
| 01:00   | <b>MD</b>  | Pedidos a las Fábricas - Alemania    | May. 14    | ★ | m/m%   | 3.10   | -1.00  |

\*/  
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, Dolores María Ramón Correa 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.

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, funge 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<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:lcerezo@vepormas.com.mx">lcerezo@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:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@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>           |
| Dolores María Ramón Correa        | Analista Económico                                 | 55 56251500        | <a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>         |
| ADMINISTRACIÓN 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:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@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>         |