

### RESULTADOS - CONCEPTO

Desde el inicio del portafolio (enero 6), el portafolio Global Teórico BX+(GLOBALTBX+) acumula un avance en dólares de 8.02% vs. 4.93% del MSCI, 6.57% del S&P y 7.39% del IPyC. Nuestro “parámetro a vencer” (benchmark) es el índice global de mercados accionarios MSCI All Word, en el que mantenemos una representatividad cercana al 60.0%. El resto se pondera en no más de 6 países cuya perspectiva de rendimiento debe ser mejor al del propio “benchmark”. Las alternativas la constituyen una muestra de 39 índices de mercados accionarios listados de acceso a través del Sistema Internacional de Cotizaciones. Excepto México con el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC), **las estimaciones de rendimiento en los distintos mercados accionarios no son nuestras**, provienen de fuentes consideradas fidedignas (Bloomberg / Reuters) de revisión periódica por especialistas mundiales. Las estimaciones incluyen efectos de variables económicas en general, pero principalmente el resultado de la estructura y condición sectorial y particular de las empresas que conforman los índices de cada país.

### CONTEXTO Y ESTRATEGIA

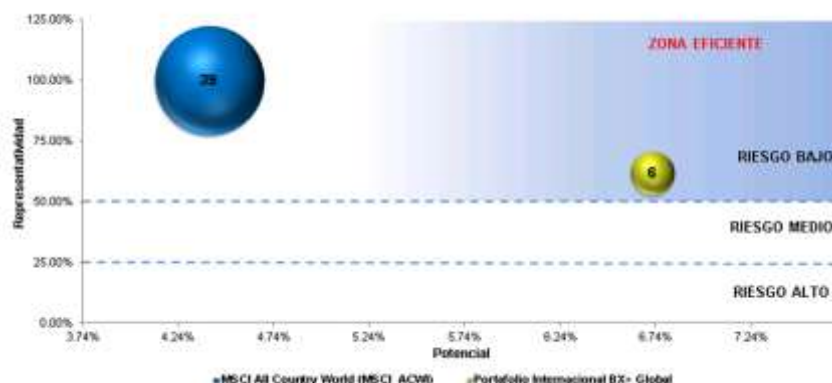
El comportamiento bursátil global en general durante los últimos meses ha sido a la baja, afectado por conflictos geopolíticos en Medio Oriente y Rusia con potenciales afectaciones económicas principalmente en Europa. En esta ocasión, estamos saliendo de Reino Unido, Japón y China cuyas estimaciones de avance a fin de año ahora son menores (China avanza mucho), participando en Chile e India (nuevo Gobierno) y más en Perú. Decidimos dejar Rusia por el fuerte castigo en precios y bajos múltiplos (P/U 4x) y estar ajenos a Europa por ahora pues su aparente avance proyectado no considera todavía la dificultades económicas y políticas de la región.

### RIESGO-RENDIMIENTO

Con la estructura propuesta, la representatividad de Portafolio Global BX+ es ahora de 61.80% vs. el MSCI All Word. Por lo que toca al rendimiento esperado en dólares el MSCI AW es de 4.40%, el Global BX+ de 6.72% y de 8.26% para el IPyC en dólares. **La revisión de este portafolio global es TRIMESTRAL los resultados comparativos se presentarán en tabla.**

| Indicador  | Var. Nom. Dls. Ult. Rev. | Acum. 2014** |
|------------|--------------------------|--------------|
| Global BX+ | 4.78%                    | 8.02%        |
| MSCI ACW   | 3.25%                    | 4.93%        |
| IPyC (Mex) | 9.83%                    | 7.39%        |
| S&P (EUA)  | 6.20%                    | 6.57%        |

\*)11 de abril / \*\*) Inicia el 6 de enero



“El mundo es de quien nace para conquistarlo y no del que sueña que puede conquistarlo”

**Fernando Pessoa**

Carlos Ponce B.

cponce@vepormas.com.mx / 5625 1537

Rodrigo Heredia M.

rheredia@vepormas.com.mx / 5625 1515

Laura A. Rivas S.

lrivas@vepormas.com.mx / 5625 1514

**Agosto 14, 2014**

| País    | Región | Recom.    | %     |
|---------|--------|-----------|-------|
| MSCI AW |        |           | 58.0% |
| Rusia   |        | Sobrepond | 7.0%  |
| Perú    |        | Sobrepond | 14.0% |
| Chile   |        | Sobrepond | 7.0%  |
| India   |        | Sobrepond | 7.0%  |
| Japón   |        | Sobrepond | 7.0%  |

RECOMENDACIONES: Emergentes / Desarrollados



CATEGORÍA:  
Estrategia Bursátil



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



OBJETIVO DEL REPORTE

Compartir nuestras mejores ideas en la selección y diversificación de acciones para la optimización de la relación Riesgo-Rendimiento en un portafolio de acciones mexicanas.



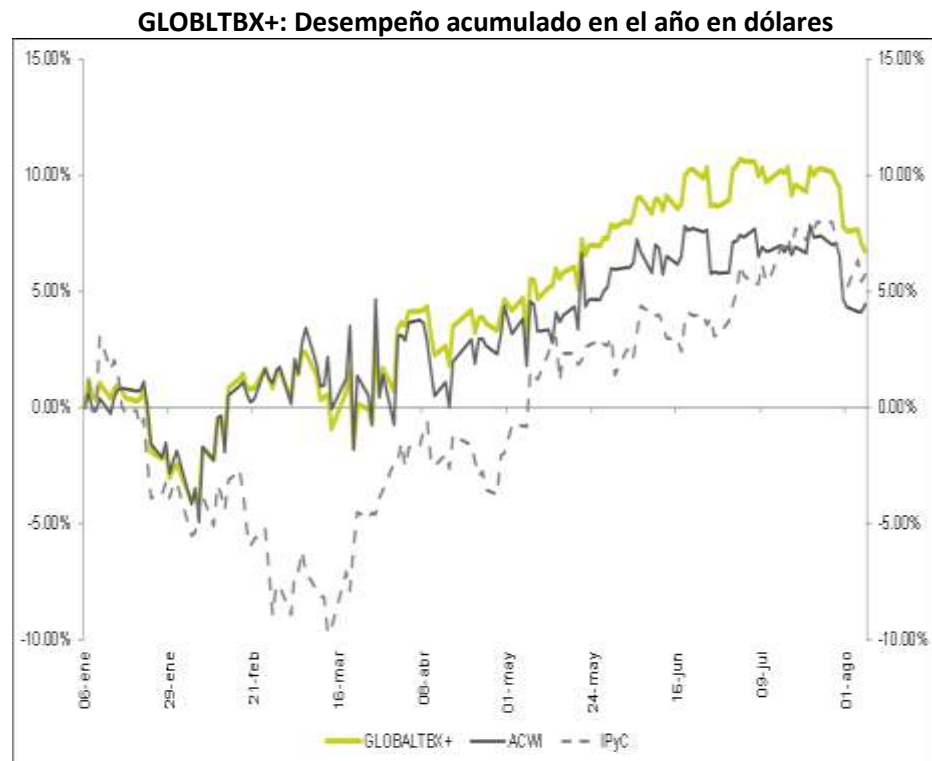
## DESGLOSE DE RESULTADOS

La gráfica siguiente, ilustra el comportamiento de nuestra estrategia global institucional en comparación con el comportamiento de su Benchmark (MSCI ACWI) y del IPyC (todos en dólares).

La gráfica muestra la corrección que en los últimos meses ha propiciado el agravamiento de los conflictos geo-políticos en Rusia (c/ Ucrania) y en Medio Oriente (franja de Gaza).

Las estimaciones que se tienen para este año (2014), no reflejan aún el impacto económico probable de las sanciones hacia Rusia, principalmente para la zona Euro.

La próxima revisión de la estrategia contara con las estimaciones internacionales al 2015.



Fuente: Grupo Financiero BX+

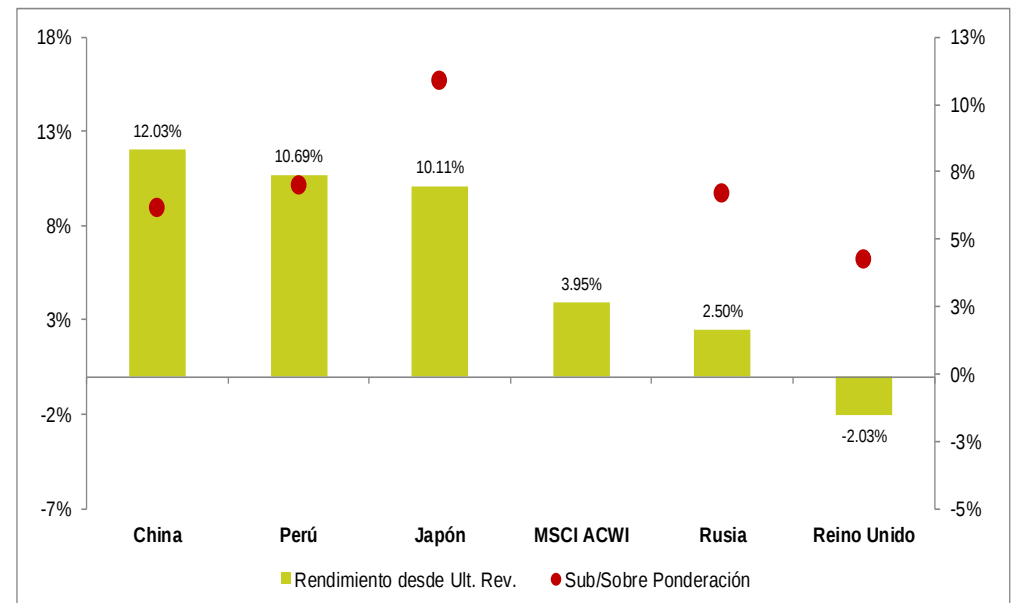
La tabla y gráfica siguientes muestra el comportamiento observado por los países sobre ponderados en nuestra estrategia desde la última revisión del 11 de abril.

Los países con mejor desempeño fueron China, Perú y Japón con avances en dólares superiores al 10.0% vs. 3.95% del Benchmark (MSCI ACWI).

A pesar de los conflictos en Rusia y las sanciones realizada, su mercado accionario avanzó en casi cuatro meses (última revisión) 2.5% en dólares. Decidimos mantener al país debido a una valuación muy castigada y corrección en el índice en el año de más de 15.0%.

### GLOBLTBX+: Desempeño Sobre ponderados Última Revisión

|                       | China  | Perú   | Japón  | MSCI ACWI | Rusia | Reino Unido |
|-----------------------|--------|--------|--------|-----------|-------|-------------|
| Peso en GLOBLTBX+     | 7%     | 7%     | 14%    | 58%       | 7%    | 7%          |
| Peso en MSCI ACWI     | 1.96%  | 0.09%  | 7.48%  |           | 0.71% | 6.53%       |
| Sub/Sobre Ponderación | 6.18%  | 6.96%  | 10.86% |           | 6.70% | 4.26%       |
| Var% desde Ult. Rev.  | 12.03% | 10.69% | 10.11% | 3.95%     | 2.50% | -2.03%      |





## PRONÓSTICOS A DETALLE

La tabla siguiente indica los últimos pronósticos (**rendimientos en dólares**) utilizados para la construcción de nuestro portafolio global.

| ETF            | Descripción                   | Región*        | Mercado          | Índice Actual    | Índice Objetivo  | Potencial USD | Participación en: |               |
|----------------|-------------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                |                               |                |                  |                  |                  |               | MSCI ACWI         | PI BX+ GLOBAL |
| ERUS           | MSCI Russia                   | EMOA           | Emergente        | 662.61           | 800.61           | 20.83%        | 0.71%             | 7.00%         |
| EWO            | MSCI Austria                  | EMOA           | Desarrollado     | 99.59            | 118.71           | 15.93%        | 0.15%             |               |
| EWI            | MSCI Italy                    | EMOA           | Desarrollado     | 56.40            | 65.85            | 13.56%        | 0.93%             |               |
| ECH            | MSCI Chile                    | AMÉRICA        | Emergente        | 1,739.27         | 1,946.54         | 11.92%        | 0.19%             | 7.00%         |
| EPU            | MSCI Peru                     | AMÉRICA        | Emergente        | 1,195.45         | 1,319.25         | 10.36%        | 0.09%             | 14.00%        |
| EWQ            | MSCI France                   | EMOA           | Desarrollado     | 116.62           | 131.02           | 9.26%         | 3.46%             |               |
| EWG            | MSCI Germany                  | EMOA           | Desarrollado     | 121.14           | 135.41           | 8.71%         | 3.18%             |               |
| <b>NAFTRAC</b> | <b>INDICE IPyC BMV</b>        | <b>AMÉRICA</b> | <b>Emergente</b> | <b>44,730.98</b> | <b>47,000.00</b> | <b>8.26%</b>  | <b>0.62%</b>      |               |
| EIRL           | MSCI Ireland                  | EMOA           | Desarrollado     | 34.98            | 38.88            | 8.09%         | 0.88%             |               |
| EIS            | MSCI Israel                   | EMOA           | Desarrollado     | 232.64           | 248.29           | 6.73%         | 0.21%             |               |
| ENOR           | MSCI Norway                   | EMOA           | Desarrollado     | 2,776.88         | 2,973.20         | 6.33%         | 0.38%             |               |
| EWD            | MSCI Sweden                   | EMOA           | Desarrollado     | 10,259.66        | 10,652.82        | 6.25%         | 1.10%             |               |
| EWN            | MSCI Netherlands              | EMOA           | Desarrollado     | 96.59            | 104.87           | 5.59%         | 1.78%             |               |
| EPOL           | MSCI Poland                   | EMOA           | Emergente        | 1,696.72         | 1,823.02         | 5.56%         | 0.19%             |               |
| <b>ACWI</b>    | <b>MSCI All Country World</b> |                |                  | <b>419.69</b>    | <b>438.16</b>    | <b>4.40%</b>  |                   | <b>58.00%</b> |
| ICOL           | MSCI Colombia                 | AMÉRICA        | Emergente        | 1,164.64         | 1,209.17         | 3.82%         | 0.11%             |               |
| EWY            | MSCI South Korea              | ASIA           | Emergente        | 586.71           | 623.08           | 3.43%         | 1.77%             |               |
| INDA           | MSCI India                    | ASIA           | Emergente        | 978.43           | 1,030.82         | 3.20%         | 0.58%             | 7.00%         |
| EWJ            | MSCI Japan                    | PACIFIC        | Desarrollado     | 773.62           | 854.80           | 2.90%         | 7.48%             | 7.00%         |
| EWK            | MSCI Hong Kong                | PACIFIC        | Desarrollado     | 13,163.38        | 13,522.69        | 2.61%         | 1.35%             |               |
| EWK            | MSCI Belgium                  | EMOA           | Desarrollado     | 77.62            | 81.65            | 2.30%         | 0.48%             |               |
| IVV            | Standard and Poors 500        | AMÉRICA        | Desarrollado     | 1,946.72         | 1,990.01         | 2.22%         | 47.75%            |               |
| MCHI           | MSCI China                    | ASIA           | Emergente        | 66.47            | 67.94            | 2.10%         | 1.96%             |               |
| EWP            | MSCI Spain                    | EMOA           | Desarrollado     | 115.46           | 120.69           | 1.66%         | 1.26%             |               |
| EFNL           | MSCI Finland                  | EMOA           | Desarrollado     | 100.34           | 104.16           | 0.96%         | 0.38%             |               |
| EWU            | MSCI United Kingdom           | EMOA           | Desarrollado     | 1,959.47         | 2,050.39         | 0.93%         | 6.53%             |               |
| EWM            | MSCI Malaysia                 | ASIA           | Emergente        | 653.69           | 684.84           | 0.77%         | 0.45%             |               |
| EDEN           | MSCI Denmark                  | EMOA           | Desarrollado     | 6,092.18         | 6,394.75         | 0.77%         | 0.59%             |               |
| TUR            | MSCI Turkey                   | EMOA           | Emergente        | 1,117,006.00     | 1,174,795.74     | 0.77%         | 0.26%             |               |
| ENZL           | MSCI New Zealand              | PACIFIC        | Desarrollado     | 109.09           | 114.46           | 0.47%         | 0.02%             |               |
| EWS            | MSCI Singapore                | PACIFIC        | Desarrollado     | 1,761.02         | 1,810.20         | 0.34%         | 0.58%             |               |
| EWT            | MSCI Taiwan                   | ASIA           | Emergente        | 334.88           | 334.08           | -0.12%        | 1.29%             |               |
| EWL            | MSCI Switzerland              | EMOA           | Desarrollado     | 1,082.67         | 1,151.26         | -0.53%        | 3.58%             |               |
| EPHE           | MSCI Philippines              | ASIA           | Emergente        | 1,189.48         | 1,214.75         | -0.67%        | 0.18%             |               |
| EWC            | MSCI Canada                   | AMÉRICA        | Desarrollado     | 1,935.62         | 1,923.94         | -3.12%        | 3.76%             |               |
| EWA            | MSCI Australia                | PACIFIC        | Desarrollado     | 1,131.73         | 1,182.28         | -3.47%        | 3.09%             |               |
| THD            | MSCI Thailand                 | ASIA           | Emergente        | 528.67           | 529.41           | -4.51%        | 0.23%             |               |
| EWZ            | MSCI Brazil                   | AMÉRICA        | Emergente        | 2,446.21         | 2,313.47         | -5.43%        | 1.22%             |               |
| EZA            | MSCI South Africa             | EMOA           | Emergente        | 1,291.50         | 1,264.27         | -5.69%        | 0.89%             |               |
| EIDO           | MSCI Indonesia                | ASIA           | Emergente        | 6,157.96         | 6,030.76         | -6.35%        | 0.34%             |               |

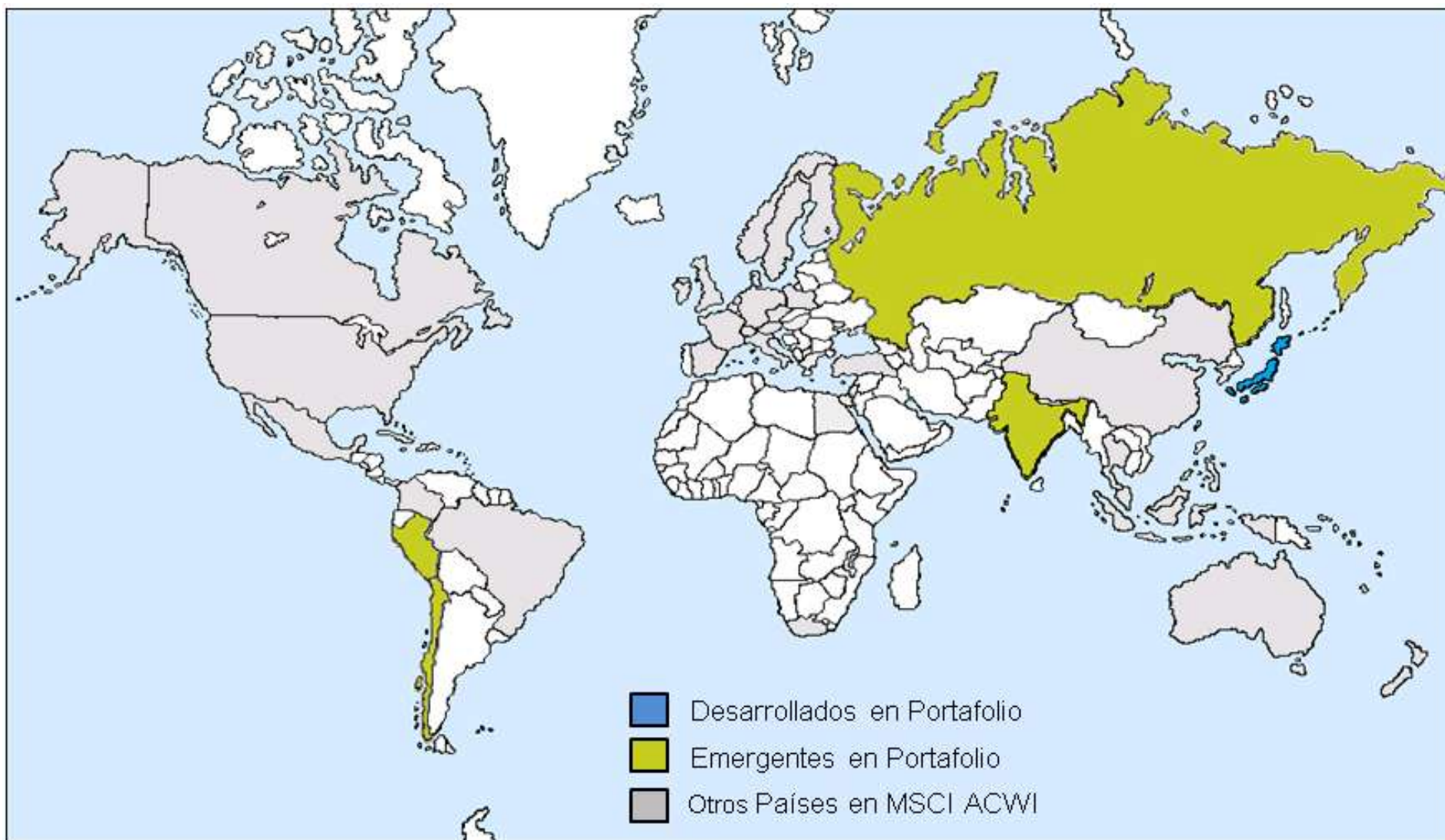
Fuente: Bloomberg / Reuters



## INVERSONISTA GLOBAL (MAPA)

La gráfica siguiente identifica los países y categorías en las que se distribuye

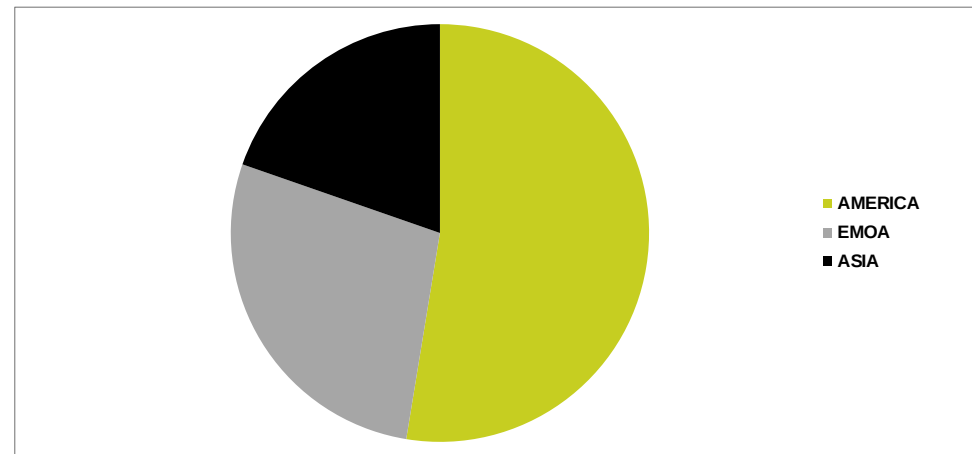
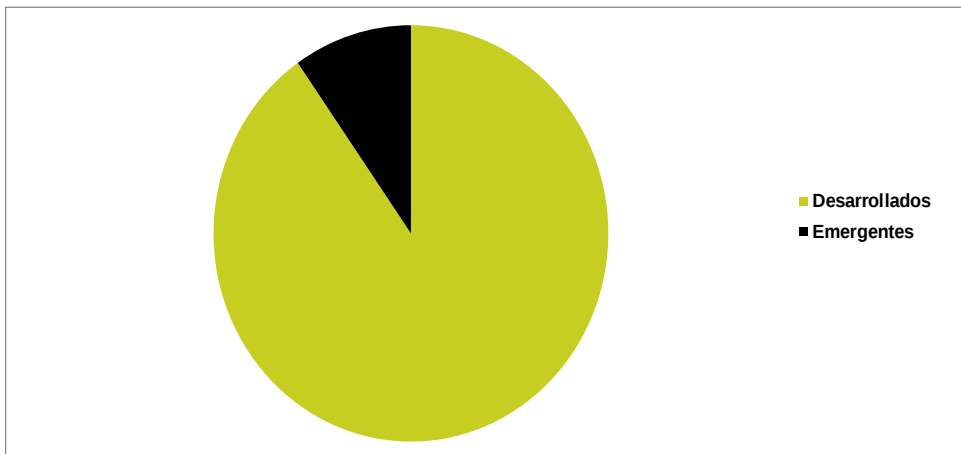
### GLOBLTBX+: ¿Dónde Estamos?



Fuente: Grupo Financiero BX+, Cifras acumuladas al 11 de noviembre de 2013.

## POR CATEGORÍA / REGIÓN

Las gráficas siguientes indican la distribución por categoría de mercado (Desarrollados y Emergentes) y por región (América, Europa-Medio Oriente-Asia) que guarda el índice de referencia ("benchmark") utilizado MSCI All World Country. El país e índice con mayor peso en el MSCI All World Country es EUA (S&P 500) con el 47.7% del total seguido por Reino Unido y Japón con 8.2% y 8.0% c/u. Los cinco primeros países con más peso son desarrollados y representan el 71.5% del total. El emergente más importante es Taiwán con el lugar 10 total. México (IPyC) representa el 0.6% y está en el lugar 21 de un total de 39.



| Categoría     | Participación |
|---------------|---------------|
| Desarrollados | 91.37%        |
| Emergentes    | 8.63%         |

| Región  | Participación |
|---------|---------------|
| America | 53.84%        |
| Emoa    | 27.51%        |
| Asia    | 18.65%        |

### GLOBALTBX+: Distribución por País

| CLAVE   | INDICE IPyC BMV        | REGIÓN  | CATEGORIA    | PESO IND. | PESO ACUM. |
|---------|------------------------|---------|--------------|-----------|------------|
| IVV     | Standard and Poors 500 | AMÉRICA | Desarrollado | 47.65%    | 47.65%     |
| EWJ     | MSCI United Kingdom    | PACIFIC | Desarrollado | 8.22%     | 55.87%     |
| EWU     | MSCI Japan             | EMOA    | Desarrollado | 8.01%     | 63.88%     |
| EWL     | MSCI Switzerland       | EMOA    | Desarrollado | 3.89%     | 67.77%     |
| EWC     | MSCI Canada            | AMÉRICA | Desarrollado | 3.76%     | 71.53%     |
| CLAVE   | INDICE IPyC BMV        | REGIÓN  | CATEGORIA    | PESO IND. | PESO ACUM. |
| EWT     | MSCI Taiwan            | ASIA    | Emergente    | 1.28%     | 1.28%      |
| EWZ     | MSCI China             | AMÉRICA | Emergente    | 1.10%     | 2.39%      |
| MCHI    | MSCI Brazil            | ASIA    | Emergente    | 1.02%     | 3.41%      |
| EWY     | MSCI South Korea       | ASIA    | Emergente    | 0.93%     | 4.34%      |
| ERUS    | MSCI South Africa      | EMOA    | Emergente    | 0.78%     | 5.12%      |
| EZA     | MSCI Taiwan            | EMOA    | Emergente    | 1.28%     | 5.76%      |
| NAFTRAC | INDICE IPyC BMV        | AMÉRICA | Emergente    | 0.55%     | 6.30%      |

Fuente: Bloomberg.



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, 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<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:jvelascoo@vepormas.com.mx">jvelascoo@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 Maria Ramón Correa        | Analista Económico                                 | 55 56251500 x 1546 | <a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>         |
| ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS     |                                                    |                    |                                                                            |
| Mónica Mercedes Suarez            | Director de Gestión Patrimonial                    | 55 11021800 x 1964 | <a href="mailto:mmsuarezh@vepormas.com.mx">mmsuarezh@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:qledesma@vepormas.com.mx">qledesma@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>         |

