



# Clima de Apertura

## NUBLADO...

# BX+

### DERRIBO DE AVIÓN RUSSO OPACA PIB EUA

- **Accionario:** En EUA, los futuros apuntan a un inicio de sesión a la baja después de que un avión de guerra ruso fuera derribado cercano a la frontera con Siria, lo cual ha provocado nerviosismo en los mercados.
- **Divisas:** La mayoría de las monedas se aprecian respecto al dólar, a excepción de la libra y el dólar de Nueva Zelanda. El yen subió y la lira turca cayó luego de conocerse el acontecimiento en Turquía. El peso (USDMXN) cotiza en 16.53, apreciándose (0.1%), lo cual se encuentra en línea con la variación en el precio del petróleo (1.7%).
- **Bonos:** El mercado inicia con mayor aversión al riesgo después de la noticia de Turquía. El rendimiento del bono de 10 años de EUA presenta una variación negativa de 2pb, cotizando en 2.21%.

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** En EUA, los futuros anticipan una apertura negativa ante la incertidumbre que creo el bombardeo a Siria por parte de Rusia con la bomba proveniente de Turquía. En cuanto a México, esperamos que el IPyC registre como soporte un nivel de 44,400 (-0.8% vs. cierre previo) y como resistencia un nivel de 44,800 (0.0%).
- **Divisas:** Prevemos que el dólar registre cierta debilidad frente a la mayoría de las divisas ante la volatilidad que está creando la situación de Siria. Por el contrario, la publicación de la confianza del consumidor de noviembre de EUA podría ejercer presión ante el dólar, ya que el mercado espera que avance el indicador. El peso (USDMXN) podría fluctuar hoy entre 16.50 y 16.56 El nivel de subasta de hoy se ubica en 16.6959.
- **Bonos:** El mercado de renta fija abre la jornada con tono negativo. Sin embargo, los bonos del tesoro de 10 años de EUA marcan una caída de 3.2 puntos base. Esperamos que la volatilidad continúe ante la incertidumbre de la política monetaria de EUA. Además, la reunión entre B. Obama y su homólogo en Francia, F. Hollande generará expectativas sobre los mercados, ya que ello podría definir las acciones de EUA frente al terrorismo.

### A LA ESPERA DE

**09h00** Confianza del Consumidor (EUA). Impacta: Bonos y Divisas.

**11h30** Subasta Tasa Nominal (México). Impacta: Bonos.

### RESUMEN DE MERCADOS

| Mercado              | Actual   | Δ | Diaria      | YTD*** |
|----------------------|----------|---|-------------|--------|
| Accionario (EUA)     | Puntos   |   | Var. %      |        |
| S&P 500 (Futuro)     | 2,068.0  | ↓ | -0.8%       | 0.8%   |
| Dow Jones (Futuro)   | 17,627.0 | ↓ | -0.8%       | -0.7%  |
| Accionario (México)  | Puntos   |   | Var. %      |        |
| IPyC (cierre previo) | 44,779.1 | ↓ | -0.3%       | 4.1%   |
| Cambiario            |          |   | Var. %      |        |
| Peso/Dólar           | 16.5331  | ↓ | -0.1%       | 12.1%  |
| Dólar/Euro           | 1.0660   | ↑ | 0.2%        | -11.9% |
| Euro/Peso            | 17.6243  | ↑ | 0.1%        | -1.2%  |
| Deuda y Dinero       | Tasas    |   | Puntos Base |        |
| Treasury (EUA)       | 2.21     | ↓ | -3.2        | 3.5    |
| Mar'26 MBono (MX)    | 6.15     | ↓ | -2.0        | 30.6   |
| TIIE 28d             | 3.33     | ↔ | 0.0         | 0.6    |
| Cetes 28d            | 3.01     | ↔ | 0.0         | 34.0   |
| Commodities          | Dólares  |   | Var. %      |        |
| Oro                  | 1,079.5  | ↑ | 1.0%        | -8.9%  |
| Petróleo WTI         | 42.5     | ↑ | 1.7%        | -20.3% |



Noviembre 24, 2015

### NIVELES PARA HOY

|            | Actual  | Mín.   | Máx.   |
|------------|---------|--------|--------|
| IPyC       | 44,779  | 44,400 | 44,800 |
| Var. %     |         | -0.8%  | 0.0%   |
| Peso/Dólar | 16.5331 | 16.50  | 16.56  |
| Var. %     |         | -0.2%  | 0.2%   |
| Subasta    | 16.6959 |        |        |



CATEGORÍA:  
ESTADÍSTICO



3 TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para el mercado accionario mexicano.

### NOTAS DE INTERÉS

**Econotris:** MX: Ventas Moderan Crecimiento [Ver Nota.](#)

**Así Va:** La Economía Ante el Terrorismo [Ver Nota.](#)

**Rompecabezas:** Reportes y Calendario EUA 3T15 [Ver Nota.](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

| Noviembre |      |                                                        |            |         |        |            |           |                      |
|-----------|------|--------------------------------------------------------|------------|---------|--------|------------|-----------|----------------------|
|           | País | Indicador                                              | Periodo    | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Ant.      | Pronóstico Consenso* |
| Lun. 23   |      |                                                        |            |         |        |            |           |                      |
| 08:00     | MX   | Ventas Minoristas - INEGI                              | Sep. 15    | ■       | a/a%   | 4.90       | 6.40      | 7.00                 |
| 07:30     | EUA  | Índice de la Fed de Chicago                            | Oct. 15    | ■       | Puntos | -0.04      | -0.29     | 0.05                 |
| 08:45     |      | Índice PMI de Manufactura - Markit (P)                 | Nov. 15    | ★       | Puntos | 52.60      | 54.10     | 54.10                |
| 09:00     |      | Ventas de Casas Existentes                             | Oct. 15    | ★       | m/m%   | -3.40      | 4.70      | -2.70                |
| 02:00     | MD   | Índice PMI Manufacturas - Francia (P)                  | Nov. 15    | ■       | Puntos | 50.80      | 50.60     | 50.80                |
| 02:30     |      | Índice PMI Manufacturas - Alemania (P)                 | Nov. 15    | ★       | Puntos | 52.60      | 52.10     | 52.00                |
| 03:00     |      | Índice PMI Manufacturas - Eurozona (P)                 | Nov. 15    | ★       | Puntos | 52.80      | 52.30     | 52.30                |
| 08:00     |      | Discusión Presupuestos- Ministros de Finanzas Eurozona |            | ★       |        |            |           |                      |
| Mar. 24   |      |                                                        |            |         |        |            |           |                      |
| 08:00     | MX   | Inflación General                                      | 1Q Nov. 15 | ★       | a/a%   |            | 2.49      | n.d.                 |
| 08:00     |      | Inflación General                                      | 1Q Nov. 15 | ★       | q/q%   |            | 0.11      | n.d.                 |
| 08:00     |      | Inflación Subyacente                                   | 1Q Nov. 15 | ★       | q/q%   |            | 0.09      | n.d.                 |
| 09:00     |      | Reservas Internacionales                               | 20 Nov. 15 | ■       | Mmdd   |            | 173.15    | n.d.                 |
| 11:30     |      | Subasta - Tasa Nominal                                 | 10a        | ■       | %      |            | n.d.      | n.d.                 |
| 11:30     |      | Subasta - Tasa Nominal                                 | 10a        | ■       | %      |            | 0.23      | n.d.                 |
| 07:30     | EUA  | PIB (P)                                                | 3T15       | ★       | t/t%   | 2.10       | 1.50      | 2.10                 |
| 07:30     |      | Consumo Personal (P)                                   | 3T15       | ★       | t/t%   | 3.00       | 3.20      | 3.20                 |
| 07:30     |      | Inflación del PIB (PCE)                                | 3T15       | ★       | t/t%   | 1.30       | 1.20      | 1.20                 |
| 08:00     |      | Índice de Precios de Casas (S&P 20)                    | Sep. 15    | ■       | m/m%   |            | 0.44      | n.d.                 |
| 09:00     |      | Confianza del Consumidor - Conference Board            | Nov. 15    | ★       | Puntos |            | 97.60     | 99.80                |
| 08:00     |      | Índice de Manufactura - Richmond                       | Nov. 15    | ■       | Puntos |            | -1.00     | 0.00                 |
| 01:00     | MD   | PIB - Alemania (F)                                     | 3T15       | ★       | t/t%   |            | 0.30      | 0.30                 |
| 01:45     |      | Confianza de Negocios- Francia                         | Nov. 15    | ■       | Puntos |            | 101.00    | n.d.                 |
| 03:00     |      | Expectativas de Negocios IFO - Alemania                | Nov. 15    | ■       | Puntos |            | 108.20    | 108.00               |
| 17:50     |      | Minutas - BoJ                                          | Oct. 15    | ★       |        |            |           |                      |
| Mier. 25  |      |                                                        |            |         |        |            |           |                      |
| 09:00     | MX   | Cuenta Corriente                                       | 3T15       | ★       | Mdd    |            | -7,980.00 | n.d.                 |
| 06:00     | EUA  | Aplicaciones de Hipotecas                              | 20 Nov. 15 | ■       | s/s%   |            | 6.20      | n.d.                 |
| 07:30     |      | Ingreso Personal                                       | Oct. 15    | ★       | m/m%   |            | 0.40      | 0.10                 |
| 07:30     |      | Gasto Personal                                         | Oct. 15    | ★       | m/m%   |            | 0.30      | 0.10                 |
| 07:30     |      | Órdenes de Bienes Durables                             | Oct. 15    | ★       | m/m%   |            | -1.20     | 1.50                 |
| 07:30     |      | Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo                     | 21 Nov. 15 | ★       | Miles  |            | 271.00    | n.d.                 |

|                |            |                                                     |            |   |        |           |       |
|----------------|------------|-----------------------------------------------------|------------|---|--------|-----------|-------|
| 08:45          |            | Índice PMI de Servicios (P)                         | Nov. 15    | ★ | Puntos | 54.80     | n.d.  |
| 09:00          |            | Ventas de Casas Nuevas                              | Oct. 15    | ■ | m/m %  | -11.50    | 6.80  |
| 09:00          |            | Confianza del Consumidor - U. Michigan (F)          | Nov. 15    | ★ | Puntos | 93.10     | 93.10 |
| 09:30          |            | Inventarios de Petróleo                             | 20 Nov. 15 | ★ | mdb    | 2.52      | n.d.  |
| 01:45          | <b>MD</b>  | Confianza del Consumidor- Francia                   | Nov. 15    | ★ | Puntos | 96.00     | n.d.  |
| -              | <b>ME</b>  | Anuncio de Política Monetaria - Brasil              | Nov. 15    | ■ | %      | 14.25     | 14.25 |
| <b>Jue. 26</b> |            |                                                     |            |   |        |           |       |
| -              | <b>MX</b>  | No se Esperan Indicadores                           |            |   |        |           |       |
| -              | <b>EUA</b> | No se Esperan Indicadores- Día de Acción de Gracias |            |   |        |           |       |
| 02:00          | <b>MD</b>  | PIB (F) - España                                    | 3T15       | ★ | t/t%   | 0.80      | 0.80  |
| 06:00          |            | Confianza del Consumidor Gfk - Alemania             | Dic. 15    | ■ | Puntos | 9.40      | 9.20  |
| <b>Vie. 27</b> |            |                                                     |            |   |        |           |       |
| 08:00          | <b>MX</b>  | Balanza Comercial                                   | Oct. 15    | ■ | Mdd    | -1,419.90 | n.d.  |
| 08:00          |            | Tasa de Desempleo                                   | Oct. 15    | ■ | a/a%   | 4.23      | n.d.  |
| -              | <b>EUA</b> | No se Esperan Indicadores- Día de Acción de Gracias |            |   |        |           |       |
| 02:30          | <b>MD</b>  | Reunión de Ministros de Comercio Eurozona           |            | ★ |        |           |       |
| -              |            | Ventas Minoristas - Alemania                        | Oct. 15    | ■ | a/a%   | 3.40      | n.d.  |
| 17:50          |            | Producción Industrial (P) - Japón                   | Oct. 15    | ■ | a/a%   | -0.80     | n.d.  |

\*/  
**Bloomberg.**  
**P:**  
**Preliminar.**  
**R:** Revisión del dato preliminar.  
**F:** Final.

**Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.**

**MD:** Mercados Desarrollados  
**ME:** Mercados Emergentes

**Market Movers**

★ alto  
 ★ medio  
 ■ bajo

## ¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

**También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.**

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet y Mariana Paola Ramírez Montes, 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 CRITERIO | CARACTERÍSTICAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | CONDICION EN ESTRATEGIA                                     | DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC     |
|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| FAVORITA           | 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                     |
| ¡ATENCIÓN!         | 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 |
| NO POR AHORA       | 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                     |

## GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

### DIRECCIÓN

|                                   |                                              |                    |                                                                      |
|-----------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Tomas Christian Ehrenberg Aldford | Director General de Grupo Financiero         | 55 11021800 x 1807 | <a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com">tehrenberg@vepormas.com</a> |
| Maria del Carmen Bea Suarez Cue   | Director General Banco                       | 55 11021800 x 1950 | <a href="mailto:msuarez@vepormas.com">msuarez@vepormas.com</a>       |
| Alejandro Finkler Kudler          | Director General Casa de Bolsa               | 55 56251500 x 1523 | <a href="mailto:afinkler@vepormas.com">afinkler@vepormas.com</a>     |
| Carlos Ponce Bustos               | DGA Análisis y Estrategia                    | 55 56251537 x 1537 | <a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>         |
| Alfredo Rabell Mañón              | DGA Desarrollo Comercial                     | 55 11021800 x 1876 | <a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>       |
| Javier Domenech Macias            | Director de Tesorería y Mercados             | 55 56251500 x 1615 | <a href="mailto:jdomenech@vepormas.com">jdomenech@vepormas.com</a>   |
| Francisco Javier Gutiérrez Escoto | Director de Región                           | 55 11021800 x 1910 | <a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com">fgutierrez@vepormas.com</a> |
| Enrique Fernando Espinosa Teja    | Director de Banca Corporativa                | 55 11021800 x 1854 | <a href="mailto:eespinosa@vepormas.com">eespinosa@vepormas.com</a>   |
| Manuel Antonio Ardines Pérez      | Director de Promoción Bursátil               | 55 56251500 x 9109 | <a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>     |
| Lidia Gonzalez Leal               | Director Patrimonial Monterrey               | 81 83180300 x 7314 | <a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a> |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia | 55 56251541 x 1541 | <a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>   |

### ANÁLISIS BURSÁTIL

|                               |                                                    |                    |                                                                          |
|-------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Rodrigo Heredia Matarazzo     | Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería        | 55 56251515 x 1515 | <a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>         |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez | Proyectos y Procesos Bursátiles                    | 55 56251514 x 1514 | <a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>             |
| Marco Medina Zaragoza         | Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras     | 55 56251500 x 1453 | <a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>         |
| Jose María Flores Barrera     | Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds. | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>         |
| Gabriel Treviño Castillo      | Analista / Alimentos / Bebidas                     | 55 56251500 x 1709 | <a href="mailto:gtrevino@vepormas.com">gtrevino@vepormas.com</a>         |
| Juan Eduardo Hernández S.     | Analista / Financiero / Telecomunicaciones         | 55 56251500 x 1530 | <a href="mailto:jebernandezs@vepormas.com">jebernandezs@vepormas.com</a> |
| Juan Jose Reséndiz Téllez     | Análisis Técnico                                   | 55 56251511 x 1511 | <a href="mailto:jresendiz@vepormas.com">jresendiz@vepormas.com</a>       |
| Juan Antonio Mendiola Carmona | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251508 x 1508 | <a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>       |

### ESTRATEGIA ECONOMICA

|                              |                   |                    |                                                                    |
|------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------|
| José Isaac Velasco Orozco    | Economista Senior | 55 56251500 x 1682 | <a href="mailto:jvelascoo@vepormas.com">jvelascoo@vepormas.com</a> |
| Dolores María Ramón Correa   | Economista Jr.    | 55 56251500 x 1546 | <a href="mailto:dramon@vepormas.com">dramon@vepormas.com</a>       |
| Mónica Pamela Díaz Loubet    | Economista Jr.    | 55 56251500 x 1767 | <a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>       |
| Mariana Paola Ramírez Montes | Economista Jr.    | 55 56251500 x 1725 | <a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a> |

### ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

|                                 |                                              |                    |                                                                      |
|---------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Mario Alberto Sánchez Bravo     | Subdirector de Administración de Portafolios | 55 56251513 x 1513 | <a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>   |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez     | Gestión de Portafolios                       | 55 56251526 x 1526 | <a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>     |
| Ramón Hernández Vargas          | Sociedades de Inversión                      | 55 56251536 x 1536 | <a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a> |
| Juan Carlos Fernández Hernández | Sociedades de Inversión                      | 55 56251545 x 1545 | <a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a> |
| Heidi Reyes Velázquez           | Promoción de Activos                         | 55 56251534 x 1534 | <a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>         |