

## ECONOMÍA

- La Unión Europea aplicará el nuevo paquete de sanciones a Rusia por la desestabilización de Ucrania, que consisten en castigar al sector petrolero por primera vez. EUA se unirá al endurecimiento de las sanciones a Rusia en los sectores financiero, de energía y de defensa. El Kremlin prepara las contra sanciones.
- En la eurozona se dio a conocer que la producción industrial de julio creció 1.0%. La cifra estuvo por encima del 0.7% que estaba el consenso y por arriba de la caída de 0.3% de junio.
- En EUA, se dieron a conocer las ventas minoristas de agosto, las cuales marcaron un avance de 0.6%. El resultado estuvo en línea con lo esperado por el consenso.
- En EUA, se dará a conocer la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan de septiembre. El consenso espera que suba a 83.3 puntos desde los 82.5 del periodo anterior.

## DIVISAS

El mercado de divisas abre con ganancias para el EUR y las monedas de la región después de una semana de prolongada aversión al riesgo que llevó al dólar a tocar máximos desde julio de 2013. El USD/EUR terminó la sesión previa en 1.2925, en un rango de 1.2952 y 1.2897. Hoy cotiza en 1.2942, con un movimiento de 0.1% contra el cierre previo y un diferencial de 0.1 centavos frente al futuro (1.2935). Esperamos que se encuentre en un rango de 1.2920 a 1.2950.

Ayer, el peso osciló entre 13.18 y 13.24 y terminó la sesión anterior en 13.23, cerca del nivel máximo del día y en un rango de 3.7cts., el cual es inferior al promedio de un mes de 6.7cts. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 13.02 a 13.26 (23.8cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 13.02 y 13.26.

Hoy, el peso cotiza en 13.24, sin cambios con respecto al cierre previo y de -1.0 centavos (cts.) con respecto al futuro (13.25) después de que los datos de ventas minoristas estuvieron en línea con lo esperado. El rango esperado para hoy es de 13.20 a 13.25 y el dato relevante será la confianza del consumidor de Michigan.

## RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.58%, una diferencia de 3.0 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.47% y 2.58%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.56% y 2.60%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.43%, sugiriendo un alza ante la expectativa de la reunión de la próxima semana.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.91%, una diferencia de 4.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al *treasury* del mismo plazo se encuentra en 333pb, lo cual se compara con el promedio de un mes de 335pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.88% y 5.92%.

“Lo único que permanece es el cambio”  
**Heráclito de Éfeso**

**SEPTIEMBRE 12, 2014**

## RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

|                             | Ultimo | Min.   | Max.   |
|-----------------------------|--------|--------|--------|
| MXN/USD                     | 13.24  | 13.20  | 13.25  |
| USD/EUR                     | 1.2942 | 1.2920 | 1.2950 |
| US BONO 10A                 | 2.58   | 2.56   | 2.60   |
| MX BONO 10A                 | 5.91   | 5.88   | 5.92   |
| IPC                         | 45,673 | 45,520 | 45,810 |
| DOW JONES                   | 17,049 | 16,990 | 17,100 |
| S&P                         | 1,997  | 1,990  | 2,003  |
| HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P | 0.00%  |        |        |



CATEGORÍA:  
ESTADISTICO

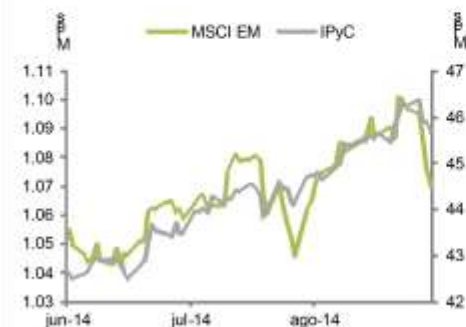
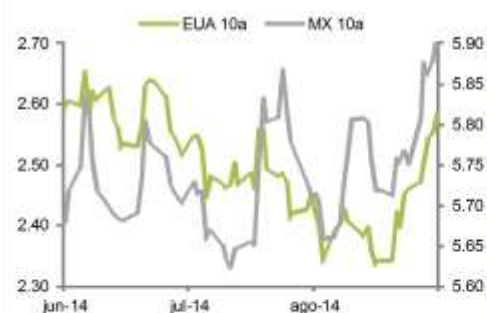


**3** TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



300

| RESUMEN DE MERCADOS    |                       |            |                |              |   |       |         |        |       |  |
|------------------------|-----------------------|------------|----------------|--------------|---|-------|---------|--------|-------|--|
| Mercado                |                       |            | Actual         | Gerre Previo | Δ | Daria | Mensual | Annual | YTD** |  |
| <b>Renta Fija</b>      |                       |            | Puntos Base    |              |   |       |         |        |       |  |
| <b>EUA</b>             | Treasury 10 años      | YTM        | 2.58           | 2.55         | ↑ | 2.0   | 14.0    | -83.0  | -27.0 |  |
| <b>Méx.</b>            | TIE 28 días           | YTM        | 3.29           | 3.29         | ↑ | 3.7   | 20.0    | -34.3  | -53.4 |  |
|                        | Cetes 28 días         | YTM        | 2.90           | 2.88         | ↔ | 0.0   | 0.0     | 0.0    | 0.0   |  |
|                        | MBono 10 años         | YTM        | 5.91           | 5.88         | ↑ | 0.1   | -3.2    | -2.7   | -5.8  |  |
| <b>Tipo de Cambio*</b> |                       |            | Var. %         |              |   |       |         |        |       |  |
|                        | Spot                  |            |                |              |   |       |         |        |       |  |
|                        | Euro                  | USD/EUR    | 1.2942         | 1.2925       | ↑ | 0.1   | -3.2    | -2.7   | -5.8  |  |
|                        | Euro Futuro           | USD/EUR    | 1.2935         | 1.2924       | ↑ | 0.1   | -3.3    | -2.8   | -6.2  |  |
|                        | Euro/Peso             | EUR/MXN    | 17.13          | 17.08        | ↑ | 0.3   | -2.2    | -1.5   | -5.1  |  |
|                        | Libra esterlina       | USD/GBP    | 1.6247         | 1.6255       | ↓ | 0.0   | -2.6    | 2.8    | -1.9  |  |
|                        | Yen                   | JPY/USD    | 107.20         | 107.11       | ↑ | 0.1   | 4.7     | 7.7    | 1.8   |  |
|                        | Real                  | BRL/USD    | 2.3075         | 2.2977       | ↑ | 0.4   | 1.1     | 1.4    | -2.3  |  |
|                        | Peso/Dólar            | MXN/USD    | 13.2364        | 13.2316      | ↑ | 0.0   | 0.8     | 1.4    | 1.5   |  |
|                        | Peso/Dólar Fix        | MXN/USD    | 13.2144        | 13.2144      | ↔ | 0.0   | 0.8     | 1.0    | 1.0   |  |
|                        | Peso Futuro           | MXN/USD    | 13.2468        | 13.2205      | ↓ | -0.2  | -0.7    | -1.2   | -0.6  |  |
| <b>Renta Variable</b>  |                       |            | Var. %         |              |   |       |         |        |       |  |
|                        | Spot                  |            |                |              |   |       |         |        |       |  |
|                        | Nikkei (Japón)        | Puntos     | 15,948.3       | 15,909.2     | ↑ | 0.2   | 4.8     | 10.9   | -2.1  |  |
|                        | Hang Seng (Hong Kong) | Puntos     | 24,595.3       | 24,662.6     | ↓ | -0.3  | -1.2    | 7.2    | 5.5   |  |
|                        | MSCI Asia Pacífico    | Puntos     | 146.3          | 146.7        | ↓ | -0.3  | -0.6    | 6.3    | 3.5   |  |
|                        | MSCI Emergentes       | Puntos     | 1,069.4        | 1,075.2      | ↓ | -0.5  | -0.1    | 8.0    | 6.7   |  |
|                        | Dax (Alemania)        | Puntos     | 9,672.1        | 9,691.3      | ↓ | -0.2  | 5.1     | 13.9   | 1.3   |  |
|                        | Stoxx 50 (Eur.)       | Puntos     | 3,238.3        | 3,237.8      | ↑ | 0.0   | 6.0     | 13.1   | 4.2   |  |
| <b>Renta Variable</b>  |                       |            | Gerres Previos |              |   |       |         |        |       |  |
|                        | S&P 500**             | Puntos     | 1,997.5        | 1,995.7      | ↑ | 0.1   | 2.6     | 18.7   | 8.1   |  |
|                        | Dow Jones**           | Puntos     | 17,049.0       | 17,068.7     | ↓ | -0.1  | 2.4     | 11.4   | 2.8   |  |
|                        | Nasdaq**              | Puntos     | 4,591.8        | 4,586.5      | ↑ | 0.1   | 3.6     | 23.6   | 9.9   |  |
|                        | IPyC**                | Puntos     | 45,672.6       | 45,894.1     | ↓ | -0.5  | 2.1     | 12.0   | 6.9   |  |
| <b>Renta Variable</b>  |                       |            | Futuros        |              |   |       |         |        |       |  |
|                        | S&P 500               | Puntos     | 1,996.9        | 1,996.9      | ↔ | 0.0   | 2.7     | 18.5   | 8.5   |  |
|                        | Dow Jones             | Puntos     | 17,034.0       | 17,043.0     | ↓ | -0.1  | 2.5     | 11.2   | 3.3   |  |
|                        | Nasdaq                | Puntos     | 4,091.0        | 4,091.0      | ↔ | 0.0   | 3.7     | 28.8   | 14.2  |  |
|                        | IPyC                  | Puntos     | 45,658.0       | 45,658.0     | ↔ | 0.0   | 1.9     | 11.8   | 6.3   |  |
| <b>Commodities</b>     |                       |            | Var. %         |              |   |       |         |        |       |  |
|                        | Oro                   | USD/Oz.    | 1,235.6        | 1,240.9      | ↓ | -0.4  | -5.9    | -6.5   | 2.8   |  |
|                        | Plata                 | USD/Oz.    | 18.6           | 18.7         | ↓ | -0.7  | -6.4    | -14.8  | -4.6  |  |
|                        | Aluminio              | USD/MT     | 2,002.8        | 2,019.8      | ↓ | -0.8  | -0.3    | 13.4   | 14.1  |  |
|                        | Cobre                 | USD/MT     | 6,860.0        | 6,893.8      | ↓ | -0.5  | -0.6    | -2.4   | -7.0  |  |
|                        | West Texas            | USD/Barril | 92.8           | 92.8         | ↔ | 0.0   | -4.9    | -14.5  | -5.7  |  |
|                        | Brent                 | USD/Barril | 97.2           | 97.5         | ↓ | -0.3  | -6.0    | -14.0  | -12.3 |  |
|                        | Mezcla Mexicana       | USD/Barril | 89.1           | 88.7         | ↑ | 0.5   | -3.8    | -12.2  | -3.6  |  |

| Estimados de Consenso - 2014 |          |        |      |       |             |          |          |         |       |       |        |
|------------------------------|----------|--------|------|-------|-------------|----------|----------|---------|-------|-------|--------|
| Variable                     | Unidad   | México | EUA  | Japón | Reino Unido | Eurozona | Alemania | Francia | BRICS | China | Brasil |
| <b>PIB</b>                   | a/a%     | 2.60   | 2.00 | 1.40  | 3.10        | 1.00     | 1.80     | 0.60    | 5.27  | 7.40  | 0.90   |
| <b>Inflación</b>             | a/a%     | 3.90   | 2.00 | 2.80  | 1.70        | 0.60     | 1.00     | 0.75    | 3.77  | 2.40  | 6.30   |
| <b>Desempleo</b>             | % de PEA | 4.79   | 6.20 | 3.60  | 6.50        | 11.60    | 6.70     | 10.40   | 4.93  | 4.10  | 5.00   |
| <b>Tasa de Referencia</b>    | %        | 3.00   | 0.25 | 0.10  | 0.63        | 0.13     | n.d.     | n.d.    | n.d.  | 6.00  | 11.00  |



## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

| Septiembre |            |                                               |            |         |        |                    |                         |
|------------|------------|-----------------------------------------------|------------|---------|--------|--------------------|-------------------------|
|            | País       | Indicador                                     | A          | Impacto | Unidad | Cifra<br>Obs. Ant. | Pronóstico<br>Consenso* |
| Vie. 12    |            |                                               |            |         |        |                    |                         |
|            | <b>MX</b>  | No se publican indicadores                    |            |         |        |                    |                         |
| 07:30      | <b>EUA</b> | Ventas Minoristas                             | Ago. 14    | ★       | m/m%   | 0.00               | 0.60                    |
| 07:30      |            | Índice de Precios de Bienes Importados        | Ago. 14    | ■       | m/m%   | -0.20              | -1.00                   |
| 08:55      |            | Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)    | Sep. 14    | ★       | Puntos | 82.5               | 83.3                    |
| 09:00      |            | Inventarios de Negocios                       | Jul. 14    | ■       | m/m%   | 0.4                | 0.5                     |
| 04:00      | <b>MD</b>  | Producción Industrial - Zona Euro             | Jul. 14    | ★       | m/m%   | -0.30              | 0.70                    |
| 18:50      |            | Producción Industrial - Japón (F)             | Jul. 14    | ★       | a/a%   | -0.90              | n.d.                    |
| Lun. 15    |            |                                               |            |         |        |                    |                         |
|            | <b>MX</b>  | No se publican indicadores                    |            |         |        |                    |                         |
| 07:30      | <b>EUA</b> | Índice Manufacturero Empire State             | Sep. 14    | ★       | Puntos | 14.69              | 15.00                   |
| 08:15      |            | Producción Industrial                         | Ago. 14    | ★       | m/m%   | 0.40               | 0.30                    |
| 08:15      |            | Capacidad Utilizada                           | Ago. 14    | ■       | %      | 79.20              | 79.20                   |
| 04:00      | <b>MD</b>  | Balanza Comercial - Zona Euro                 | Jun. 14    | ★       | Miles  | 16.80              | n.d.                    |
| sab 12:30  | <b>ME</b>  | Producción Industrial - China                 | Ago. 14    | ★       | a/a%   | 9.00               | 8.80                    |
| Mar. 16    |            |                                               |            |         |        |                    |                         |
|            | <b>MX</b>  | No se publican indicadores (16 de septiembre) |            |         |        |                    |                         |
| 07:30      | <b>EUA</b> | Inflación al Productor                        | Sep. 14    | ★       | m/m%   | 0.10               | 0.10                    |
|            |            | Reunión de Política Monetaria - FOMC          | Sep. 14    | ★       |        |                    |                         |
| 04:00      | <b>MD</b>  | Sentimiento Económico ZEW - Europa            | Sep. 14    | ■       | Puntos | 44.30              | n.d.                    |
| 04:00      |            | Sentimiento Económico ZEW - Alemania          | Sep. 14    | ★       | Puntos | 23.70              | n.d.                    |
| Mier. 17   |            |                                               |            |         |        |                    |                         |
| 09:00      | <b>MX</b>  | Reservas Internacionales                      | 11 Sep. 14 | ★       | Mdd    | 190.52             | n.d.                    |
| 11:30      |            | Subasta de Deuda - Tasa Real                  | 30a        | ■       | %      | 3.25               | n.d.                    |
| 11:30      |            | Subasta de Deuda - Tasa nominal               | 10a        | ■       | %      | 5.65               | n.d.                    |
| 06:00      | <b>EUA</b> | MBA Hipotecarias                              | Ago. 14    | ★       | m/m%   | 1.40               | n.d.                    |
| 07:30      |            | Inflación al Consumidor                       | Ago. 14    | ★       | m/m%   | 0.10               | 0.00                    |
| 07:30      |            | Inflación al Consumidor                       | Ago. 14    | ★       | a/a%   | 2.00               | 1.90                    |
| 13:00      |            | Anuncio de Política Monetaria - FOMC          | Sep. 14    | ★       | %      | 0.25               | 0.25                    |
| 13:00      |            | QE3 - FED                                     | Sep. 14    | ★       | Mmd    | 25.00              | 15.00                   |
| 04:00      | <b>MD</b>  | Inflación al Consumidor - Zona Euro           | Ago. 14    | ★       | a/a%   | 0.40               | n.d.                    |

Jue. 18

|          |            |                                           |           |   |            |        |          |
|----------|------------|-------------------------------------------|-----------|---|------------|--------|----------|
| 07:30    | <b>EUA</b> | Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo        | Jun 7. 14 | ★ | Miles      | 315.00 | n.d.     |
| 07:30    |            | Inicios de Construcción Residencial       | Ago. 14   | ★ | m/m%       | 15.70  | -4.40    |
| 07:30    |            | Permisos de Construcción Residencial      | Ago. 14   | ★ | m/m%       | 8.60   | -1.10    |
| 02:00    | <b>MD</b>  | Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (P)  | Sep. 14   | ★ | Puntos     | 50.80  | n.d.     |
| 01:50    |            | Índice PMI Manufacturero - Francia (P)    | Sep. 14   | ★ | Puntos     | 46.50  | n.d.     |
| 01:55    |            | Índice PMI Manufacturero - Alemania (P)   | Sep. 14   | ★ | Puntos     | 52.00  | n.d.     |
| 09:00    |            | Confianza del Consumidor - Euro Zona      | Sep. 14   | ★ | Puntos     | -10.00 | n.d.     |
| 18:50    |            | Balanza Comercial - Japón                 | Ago. 14   | ★ | Bn. JPY    | 962.10 | -1027.50 |
| 18:50    |            | Exportaciones - Japón                     | Ago. 14   | ★ | m/m%       | 3.90   | -3.50    |
| 18:50    |            | Importaciones - Japón                     | Ago. 14   | ★ | m/m%       | 2.30   | -1.60    |
| 23:30    |            | Índice de Actividad Industrial - Japón    | Mayo      | ★ | m/m%       | -0.40  | n.d.     |
| Vier. 19 |            |                                           |           |   |            |        |          |
| 08:00    | <b>MX</b>  | Oferta y Demanda Agregada                 | 2T14      | ★ | Trim. a/a% | 2.40   | n.d.     |
| 09:00    |            | Minutas de la reunión del Banco de México | Sep. 14   | ★ |            |        |          |
| 09:00    | <b>EUA</b> | Indicador Líder                           | Ago. 14   | ■ | m/m%       | 0.90   | 0.40     |
|          | <b>MD</b>  | No se publican indicadores                |           |   |            |        |          |

\*/  
Bloomberg.

\*/  
Bloomberg.

P:  
Preliminar.

R: Revisión del dato preliminar.

F: Final.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

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: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         | Gerente Economía / México                          | 55 56251500 x 1454 | <a href="mailto:ivelascoo@vepormas.com.mx">ivelascoo@vepormas.com.mx</a>   |
| Edmond Kuri Sierra                | Analista Económico / Estados Unidos                | 55 56251500 x 1725 | <a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>           |
| Dolores Maria Ramón Correa        | Analista Económico / Internacional                 | 55 56251500 x 1546 | <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: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>         |