

## ECONOMÍA

- En la Eurozona se dio a conocer la confianza del consumidor de septiembre, la cual se ubicó en 99.9 puntos desde los 100.6 de agosto; por otra parte, la inflación se ubicó en 0.8% anual y -0.1% mensual. El resultado estuvo en línea con lo esperado por el consenso.
- En EUA se dio a conocer el ingreso y el gasto personal de agosto. El ingreso subió 0.3% y el gasto creció 0.5%. Las cifras estuvieron en línea con lo esperado por el consenso.
- En EUA el presidente de la Fed de Chicago, Charles Evans (sin voto), hablará frente a las Asociación Nacional para Empresas Económicas a las 8h00. También se publicarán las ventas pendientes de casas del periodo de agosto, las cuales podrían caer 0.4%.
- En esta semana se espera se esperen todos los PMI Manufactureros. Además, el jueves será la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo donde se espera que comience el programa de compra de activos financieros que se discutió en la reunión de septiembre. El viernes se publicará la creación de empleo en EUA.

## DIVISAS

El USD/EUR terminó la sesión previa en 1.2684, alcanzando niveles mínimos desde noviembre de 2012. Hoy cotiza en 1.2696, con un movimiento de 0.1% contra el cierre previo y un diferencial de -0.1 centavos frente al futuro (1.2708). Esperamos que pueda continuar su depreciación debido a la expectativa de que en la reunión de esta semana, el Banco Central Europeo podría presentar los detalles de un plan de compra de activos. Esperamos que en la jornada oscile entre 1.2660 a 1.2720.

En la sesión previa, el peso osciló entre 13.36 y 13.48 y terminó la sesión anterior en 13.45, en un rango de 10.5cts., el cual es superior al promedio de un mes de 8.8cts, señalando una mayor volatilidad intradía. Hoy, el peso cotiza en 13.52, con una variación de 0.5% con respecto al cierre previo y de -8.1 centavos (cts.) con respecto al futuro (13.60), sugiriendo que el movimiento de alza podría continuar. El MXN cotiza en niveles no vistos desde inicios de 2013. A pesar de ello, la depreciación presentada en el día es menor que la de otras economías emergentes: el peso chileno cae 0.6%, el rublo 0.8% y el real 2.0%. El rango esperado para hoy es de 13.51 a 13.55. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 13.23 a 13.54 (30.7cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 13.02 y 13.54. El MXN se ha depreciado 3.5% en lo que va del año, la sexta depreciación más importante entre las divisas más intercambiadas a nivel mundial. Cabe destacar que se observa una apreciación generalizada del dólar frente a todas las monedas. La divisa menos afectada es el Won de Corea del Sur, con una caída de 0.4% en lo que va del año.

## RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.50%, una diferencia de -2.9 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.48% y 2.53%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.52%.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 6.11%. El Spread con respecto al *treasury* del mismo plazo se encuentra en 361pb, lo cual se compara con el promedio de un mes de 338pb, lo cual se explica por una mayor demanda de bonos del tesoro, que ha llevado su tasa de rendimiento desde niveles superiores a 2.6% hasta 2.5%. Por otra parte, ha habido presiones importantes para los bonos mexicanos, pasando de niveles de 5.7% a 6.1% en el último mes. La correlación entre los bonos mexicanos y de EUA ha caído desde 0.8 en agosto a 0.3. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.07% y 6.15%.

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

**SEPTIEMBRE 29, 2014**

## RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.52	13.51	13.55
USD/EUR	1.2696	1.2660	1.2720
US BONO 10A	2.50	2.48	2.53
MX BONO 10A	6.11	6.07	6.15
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.6		



CATEGORÍA:  
ESTADISTICO

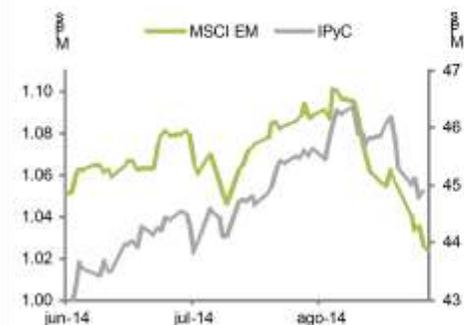
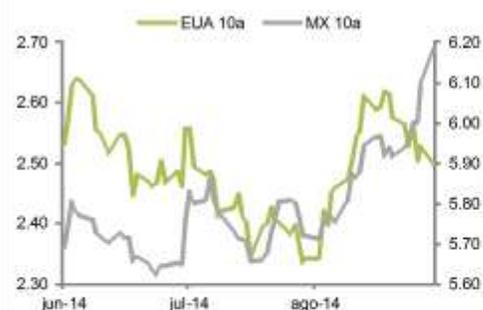


**3** TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



3CO

RESUMEN DE MERCADOS									
Mercado		Actual	Cierre Previo	Δ	Darfa	Mensual	Annual	YTD**	
<b>Renta Fija</b>							Puntos Base		
<b>EUA</b>	Treasury 10 años	YTM	2.50	2.53	↔	0.0	18.0	-67.0	-24.0
<b>Méx.</b>	TIE 28 días	YTM	3.27	3.27	↑	8.6	46.2	10.5	-26.7
	Cetes 28 días	YTM	2.93	2.93	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	6.18	6.09	↑	0.1	-3.3	-6.1	-7.6
<b>Tipo de Cambio*</b>							Var. %		
Spot									
	Euro	USD/EUR	1.2696	1.2684	↑	0.1	-3.3	-6.1	-7.6
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2708	1.2689	↑	0.1	-3.3	-6.0	-7.8
	Euro/Peso	EUR/MXN	17.16	17.06	↑	0.6	-0.1	-3.4	-4.9
	Libra esterlina	USD/GBP	1.6228	1.6250	↓	-0.1	-2.2	0.6	-2.0
	Yen	JPY/USD	109.45	109.29	↑	0.1	5.1	11.4	3.9
	Real	BRL/USD	2.4666	2.4201	↑	1.9	10.3	9.5	4.4
	Peso/Dólar	MKN/USD	13.5205	13.4467	↑	0.5	3.3	2.9	3.7
	Peso/Dólar Fix	MKN/USD	13.4541	13.4541	↔	0.0	2.9	2.4	2.8
	Peso Futuro	MKN/USD	13.6017	13.5245	↓	-0.6	-3.8	-2.6	-3.2
<b>Renta Variable</b>							Var. %		
Spot									
	Nikkei (Japón)	Puntos	16,310.6	16,229.9	↑	0.5	5.7	10.5	0.1
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	23,229.2	23,678.4	↓	-1.9	-6.1	0.1	-0.3
	MSCI Asia Pacífico	Puntos	142.1	142.1	↔	0.0	-4.0	0.9	0.5
	MSCI Emergentes	Puntos	1,023.9	1,023.9	↔	0.0	-5.9	2.4	2.1
	Dax (Alemania)	Puntos	9,451.1	9,490.6	↓	-0.4	-0.2	9.1	-1.1
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,196.3	3,219.6	↓	-0.7	0.8	9.6	2.9
<b>Renta Variable</b>							Var. %		
Cierres Previos									
	S&P 500**	Puntos	1,982.9	1,982.9	↔	0.0	-1.0	17.2	7.3
	Dow Jones**	Puntos	17,113.2	17,113.2	↔	0.0	0.1	12.2	3.2
	Nasdaq**	Puntos	4,512.2	4,512.2	↔	0.0	-1.5	19.3	8.0
	IPyC**	Puntos	44,884.3	44,884.3	↔	0.0	-1.6	9.7	5.0
<b>Renta Variable</b>							Var. %		
Futuros									
	S&P 500	Puntos	1,963.5	1,975.9	↓	-0.8	-1.9	16.4	6.6
	Dow Jones	Puntos	16,932.0	17,030.0	↓	-0.6	-0.9	11.4	2.7
	Nasdaq	Puntos	4,020.3	4,045.8	↓	-0.6	-1.5	24.7	12.2
	IPyC	Puntos	45,019.0	45,019.0	↔	0.0	-1.6	9.7	4.8
<b>Commodities</b>							Var. %		
	Oro	USD/Oz.	1,219.9	1,218.4	↑	0.1	-5.2	-8.8	1.5
	Rata	USD/Oz.	17.6	17.6	↓	-0.5	-9.8	-19.5	-9.9
	Aluminio	USD/MT	1,913.5	1,913.5	↔	0.0	-8.3	6.6	9.0
	Cobre	USD/MT	6,766.5	6,766.5	↔	0.0	-3.5	-7.1	-8.3
	West Texas	USD/Barril	93.5	93.5	↔	0.0	-2.5	-9.1	-5.0
	Brent	USD/Barril	95.0	95.2	↓	-0.2	-6.2	-13.1	-14.2
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	89.1	89.1	↔	0.0	-4.0	-9.4	-3.7

## Estimados de Consenso - 2014

Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
<b>PIB</b>	a/a%	2.50	2.10	1.10	3.05	0.80	1.50	0.50	5.21	7.40	0.30
<b>Inflación</b>	a/a%	3.90	1.90	2.80	1.70	0.60	1.00	0.70	4.12	2.33	6.30
<b>Desempleo</b>	% de PEA	4.80	6.20	3.65	6.40	11.60	6.70	10.35	4.92	4.10	5.00
<b>Tasa de Referencia</b>	%	3.05	0.25	0.10	0.55	0.05	n.d.	n.d.	n.d.	5.95	11.00





## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Octubre								
País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*	
Lun. 29 Sep								
<b>MX</b>	No se publican indicadores		□					
07:30	<b>EUA</b> Ingreso Personal	Ago. 14	★	m/m%		0.20	0.30	
07:30	Gasto Personal	Ago. 14	★	m/m%		-0.10	0.40	
08:00	Conferencia de Evans (FED - Sin Voto)		★					
09:00	Ventas Pendientes de Casas	Ago. 14	★	m/m%		3.30	-0.40	
08:30	Actividad Manufacturera de Dallas	Sep. 14	★	Puntos		7.1	10.5	
04:00	<b>MD</b> Confianza del Consumidor - Zona Euro (F)	Sep. 14	★	Puntos		-11.40	-11.40	
04:00	Confianza económica - Zona Euro	Sep. 14	★	Puntos		100.60	99.90	
01:00	Inflación al Consumidor - Alemania (P)	Sep. 14	★	a/a%		0.80	0.80	
Mar. 30 Sep								
08:00	<b>MX</b> Balance Público	Ago. 14	★	Mmmdp		-333.90	n.d.	
09:00	Prestamos Netos	Ago. 14	★	Mmdp		2583.00	n.d.	
09:00	Reservas Internacionales	Sep. 26 14	★	Mmd		190.86	n.d.	
11:30	Subasta de Deuda - Tasa nominal	3a	■	%		4.42	-	
11:30	Subasta de Deuda - Tasa real	3a	■	%		0.67	-	
08:00	<b>EUA</b> S&P/ Case Shiller 20 Composite	Jun. 14	■	a/a%		8.07	7.45	
09:00	Confianza del Consumidor - Conf. Board	Sep. 14	★	Puntos		92.40	92.50	
03:30	<b>MD</b> PIB - Reino Unido (F)	2T14	★	Trim. a/a%		0.80	0.80	
04:00	Inflación al Consumidor - Zona Euro	Sep. 14	★	a/a%		0.40	0.30	
04:00	Tasa de Desocupación - Zona Euro	Ago. 14	★	a/a%		11.50	11.50	
18:50	Producción Industrial - Japón (P)	Ago. 14	★	a/a%		-0.70	-1.10	
18:50	Ventas Minoristas - Japón	Ago. 14	★	a/a%		0.60	0.30	
20:45	<b>ME</b> Índice PMI Manufacturero HSBC- China (F)	Ago. 14	★	Puntos		50.5	50.5	
Mie. 01								
09:00	<b>MX</b> Remesas	Ago. 14	★	Mdd		1995.70	2050.00	
09:30	Índice PMI Manufacturero HSBC - México	Sep. 14	★	Puntos		52.10	n.d.	
12:00	Índice IMEF Manufacturero	Sep. 14	■	Puntos		51.60	52.00	
12:00	Índice IMEF Servicios	Sep. 14	■	Puntos		53.00	52.70	
07:15	<b>EUA</b> ADP Cambio de Empleo	Sep. 14	★	Miles		204.00	210.00	
08:45	Índice PMI Manufacturero - EUA (F)	Sep. 14	★	Puntos		57.90	58.00	
09:00	Índice ISM Manufacturero	Sep. 14	★	Puntos		59.00	58.30	
09:00	Gasto en Construcción	Ago. 14	★	m/m%		1.80	0.50	





		Venta de Vehículos Automotores	Sep. 14	★	Millones	17.45	16.80
03:00	<b>MD</b>	Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (F)	Sep. 14	★	Puntos	50.50	50.50
02:50		Índice PMI Manufacturero - Francia (F)	Sep. 14	★	Puntos	48.80	48.80
02:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (F)	Sep. 14	★	Puntos	50.30	50.30
20:00	<b>ME</b>	Índice PMI Manufacturero - China (F)	Ago. 14.	★	Puntos	51.1	51.0
<b>Jue. 02</b>							
	<b>MX</b>	No se publican indicadores		□			
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	02 Oct. 14	★	Miles	293.00	n.d.
09:00		Pedidos a las Fábricas	Ago. 14	★	m/m%	10.50	-9.90
12:00		Conferencia de Lockhart (FED - Sin Voto)		★			
04:00	<b>MD</b>	Inflación al Productor - Zona Euro	Ago. 14	★	m/m%	-0.10	n.d.
06:45		Anuncio de Política Monetaria - BCE	Oct. 14	★	%	0.050	0.050
07:30		Conferencia de Mario Draghi - BCE		★			
<b>Vie. 03</b>							
08:00	<b>MX</b>	Confianza del Consumidor	Sep. 14	★	Puntos	89.70	89.60
09:00		Encuesta Expectativas Eco. del S.P. - Banxico	Jul. 14	★			
07:30	<b>EUA</b>	Balanza Comercial	Ago. 14	★	Mmd	-40.50	-40.60
07:30		Generación de Nóminas No Agrícolas	Sep. 14	★	Miles	142.00	205.00
07:30		Tasa de Desocupación	Sep. 14	★	%	6.10	6.10
07:30		Tasa de Participación	Sep. 14	★	%	62.80	n.d.
07:30		Ingresos Prom. X Hora	Sep. 14	★	a/a%	2.10	n.d.
08:45		Índice PMI Servicios - EUA (F)	Sep. 14	★	Puntos	59.50	n.d.
08:45		Índice ISM - No Manuf.	Sep. 14	★	Puntos	59.60	n.d.
02:00	<b>MD</b>	Índice PMI Servicios - Zona Euro (F)	Sep. 14	★	Puntos	52.8	n.d.
01:50		Índice PMI Servicios - Francia (F)	Sep. 14	★	Puntos	49.4	n.d.
01:55		Índice PMI Servicios - Alemania (F)	Sep. 14	★	Puntos	55.4	n.d.
03:00		Ventas Minoristas - Zona Euro	Ago. 14	■	m/m%	-0.40	n.d.

\*/ 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 Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores Maria 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 CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. 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 Maria 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:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@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 María Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	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: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>

