

## ECONOMÍA

- El rublo ruso cayó por primera vez en tres días desde la noticia de intervención cambiaria por parte del Banco Central de Rusia, registrando la peor venta de la divisa en este año en las monedas emergentes. Ello se debe a la caída del precio del petróleo y la posibilidad de extender las sanciones económicas al país por parte de EUA y de la Unión Europea.
- En Estados Unidos no se esperan indicadores, debido a la celebración del "Día de los Veteranos" el mercado de bonos cerrará, pero el de futuros y acciones operará con normalidad.
- En México, se dará a conocer la producción industrial de septiembre, la cual podría crecer 3.3% anual según el consenso. Nuestro pronóstico es de 3.5% frete al mismo periodo del 2013.
- En México, la ANTAD dará a conocer las ventas minoristas de octubre, las cuales podrían haber crecido 1.2% desde la caída de 2.1% de septiembre.

## DIVISAS

El mercado de divisas opera con ganancias marginales para algunas emergentes, mientras que el rublo pierde 2.2%. El EUR cotiza en 1.2427, sin cambios contra el cierre previo e igual al futuro (1.2431). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.2410 a 1.2480. No hay información económica relevante en Europa que pueda afectar la cotización del Euro hoy., la cual se encuentra en niveles mínimos y cerca de su piso de mediano plazo de 1.2426. El consenso estima que la divisa cerrará el año en 1.25, mientras que nuestro pronóstico es de 1.24.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 13.51 y 13.62 y terminó la sesión en los niveles máximo del día en 13.61, un rango de 10.8cts, el cual es similar al promedio de un mes de 10.5cts. Hoy cotiza en 13.60, con una variación de -0.1% (apreciación) con respecto al cierre previo y de -3.1 centavos (cts.) con respecto al futuro (13.63). El rango esperado para hoy es de 13.55 a 13.62 y no hay catalizadores importantes para la divisa ya que no habrá información económica proveniente de EUA.

## RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cerró la jornada anterior con un rendimiento de 2.36% y se mantiene sin cambios hoy debido al cierre de mercado de bonos en EUA, mientras que los mercados europeos cotizan con ganancias y los asiáticos con pérdidas. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.30% y 2.39%. En los días posteriores, los catalizadores para las tasas están dados por datos de confianza en EUA y conferencias de miembros de la Fed.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.95%, sin cambios con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 359pb, muy similar al promedio de un mes de 360pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.92% y 5.96%. Hoy se subastarán bonos de 10 años de tasas nominal y de 30 años de tasa real.

"Cualquier objetivo que merezca la pena alcanzar implica un elemento de riesgo".  
**Dean Karnazes**

**NOVIEMBRE 11, 2014**

## RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

|                             | Ultimo | Min.   | Max.   |
|-----------------------------|--------|--------|--------|
| MXN/USD                     | 13.60  | 13.55  | 13.62  |
| USD/EUR                     | 1.2427 | 1.2410 | 1.2480 |
| US BONO 10A                 | 2.36   | s.c.   | s.c.   |
| MX BONO 10A                 | 5.95   | 5.92   | 5.96   |
| IPC                         | 44,523 | 44,350 | 44,750 |
| DOW JONES                   | 17,614 | 17,580 | 17,660 |
| S&P                         | 2,038  | 2,033  | 2,043  |
| HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P | 0.1    |        |        |



CATEGORÍA:  
ESTADISTICO

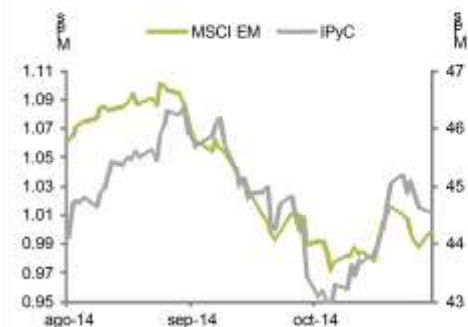
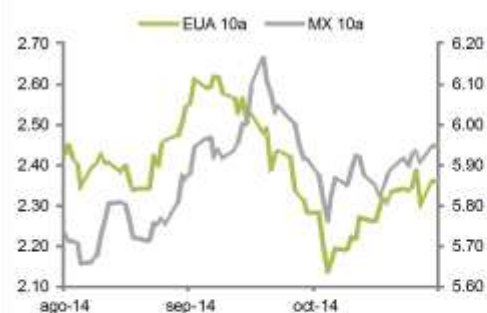


3 TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



| RESUMEN DE MERCADOS    |                       |                |              |          |       |         |        |       |       |
|------------------------|-----------------------|----------------|--------------|----------|-------|---------|--------|-------|-------|
| Mercado                |                       | Actual         | Gerre Previo | Δ        | Darfa | Mensual | Annual | YTD** |       |
| <b>Renta Fija</b>      |                       | Puntos Base    |              |          |       |         |        |       |       |
| <b>EUA</b>             | Treasury 10 años      | YTM            | 2.36         | 2.36     | ↓     | -4.0    | 1.0    | -54.0 | -25.0 |
| <b>Méx.</b>            | TIE 28 días           | YTM            | 3.27         | 3.27     | ↑     | 0.3     | 3.1    | -42.9 | -49.9 |
|                        | Cetes 28 días         | YTM            | 2.92         | 2.96     | ↔     | 0.0     | 0.0    | 0.0   | 0.0   |
|                        | M Bono 10 años        | YTM            | 5.95         | 5.95     | ↑     | 0.0     | -1.6   | -7.3  | -9.6  |
| <b>Tipo de Cambio*</b> |                       | Var. %         |              |          |       |         |        |       |       |
| Spot                   |                       |                |              |          |       |         |        |       |       |
|                        | Euro                  | USD/EUR        | 1.2427       | 1.2421   | ↑     | 0.0     | -1.6   | -7.3  | -9.6  |
|                        | Euro Futuro           | USD/EUR        | 1.2431       | 1.2425   | ↑     | 0.0     | -1.5   | -7.3  | -9.8  |
|                        | Euro/Peso             | EUR/MXN        | 16.90        | 16.86    | ↑     | 0.2     | -0.7   | -4.7  | -6.4  |
|                        | Libra esterlina       | USD/GBP        | 1.5867       | 1.5842   | ↑     | 0.2     | -1.3   | -0.8  | -4.2  |
|                        | Yen                   | JPY/USD        | 115.71       | 114.86   | ↑     | 0.7     | 7.5    | 16.7  | 9.9   |
|                        | Real                  | BRL/USD        | 2.5649       | 2.5522   | ↑     | 0.5     | 5.6    | 10.0  | 8.6   |
|                        | Peso/Dólar            | MKN/USD        | 13.6004      | 13.6100  | ↓     | -0.1    | 0.9    | 2.9   | 4.3   |
|                        | Peso/Dólar Fix        | MKN/USD        | 13.5528      | 13.5528  | ↔     | 0.0     | 0.9    | 2.4   | 3.8   |
|                        | Peso Futuro           | MKN/USD        | 13.6314      | 13.6314  | ↔     | 0.0     | -1.0   | -2.7  | -3.4  |
| <b>Renta Variable</b>  |                       | Var. %         |              |          |       |         |        |       |       |
| Spot                   |                       |                |              |          |       |         |        |       |       |
|                        | Nikkei (Japón)        | Puntos         | 17,124.1     | 16,780.5 | ↑     | 2.0     | 11.9   | 20.0  | 5.1   |
|                        | Hang Seng (Hong Kong) | Puntos         | 23,808.3     | 23,744.7 | ↑     | 0.3     | 3.1    | 3.2   | 2.2   |
|                        | MSCI Asia Pacífico    | Puntos         | 140.9        | 140.2    | ↑     | 0.5     | 3.2    | 1.2   | -0.3  |
|                        | MSCI Emergentes       | Puntos         | 997.7        | 987.7    | ↑     | 1.0     | 0.8    | 0.5   | -0.5  |
|                        | Dax (Alemania)        | Puntos         | 9,378.5      | 9,351.9  | ↑     | 0.3     | 6.7    | 3.0   | -1.8  |
|                        | Stoxx 50 (Eur.)       | Puntos         | 3,116.1      | 3,094.6  | ↑     | 0.7     | 4.2    | 2.1   | 0.2   |
| <b>Renta Variable</b>  |                       | Gerres Previos |              |          |       |         |        |       |       |
|                        |                       | Var. %         |              |          |       |         |        |       |       |
|                        | S&P 500**             | Puntos         | 2,038.3      | 2,031.9  | ↑     | 0.3     | 6.9    | 15.0  | 10.3  |
|                        | Dow Jones**           | Puntos         | 17,613.7     | 17,573.9 | ↑     | 0.2     | 6.5    | 11.6  | 6.3   |
|                        | Nasdaq**              | Puntos         | 4,651.6      | 4,632.5  | ↑     | 0.4     | 8.8    | 18.7  | 11.4  |
|                        | IPyC**                | Puntos         | 44,523.0     | 44,614.7 | ↓     | -0.2    | 2.5    | 12.2  | 4.2   |
| <b>Renta Variable</b>  |                       | Futuros        |              |          |       |         |        |       |       |
|                        |                       | Var. %         |              |          |       |         |        |       |       |
|                        | S&P 500               | Puntos         | 2,036.9      | 2,034.1  | ↑     | 0.1     | 7.5    | 15.2  | 10.6  |
|                        | Dow Jones             | Puntos         | 17,573.0     | 17,553.0 | ↑     | 0.1     | 6.9    | 11.8  | 6.5   |
|                        | Nasdaq                | Puntos         | 4,177.5      | 4,170.3  | ↑     | 0.2     | 8.4    | 24.5  | 16.8  |
|                        | IPyC                  | Puntos         | 44,524.0     | 44,524.0 | ↔     | 0.0     | 2.5    | 12.3  | 3.7   |
| <b>Commodities</b>     |                       | Var. %         |              |          |       |         |        |       |       |
|                        | Oro                   | USD/Oz.        | 1,155.5      | 1,151.5  | ↑     | 0.3     | -5.5   | -9.9  | -3.8  |
|                        | Plata                 | USD/Oz.        | 15.6         | 15.6     | ↓     | -0.2    | -10.4  | -27.0 | -20.0 |
|                        | Aluminio              | USD/MT         | 2,037.8      | 2,059.8  | ↓     | -1.1    | 7.2    | 15.6  | 16.1  |
|                        | Cobre                 | USD/MT         | 6,727.0      | 6,790.0  | ↓     | -0.9    | 0.4    | -6.1  | -8.8  |
|                        | West Texas            | USD/Barril     | 77.4         | 77.4     | ↔     | 0.0     | -9.8   | -18.6 | -21.4 |
|                        | Brent                 | USD/Barril     | 81.1         | 81.3     | ↓     | -0.3    | -9.5   | -23.5 | -26.8 |
|                        | Mezcla Mexicana       | USD/Barril     | 74.2         | 75.2     | ↓     | -1.3    | -8.3   | -17.6 | -19.8 |

## Estimados de Consenso - 2014

| Variable                  | Unidad   | México | EUA  | Japón | Reino Unido | Eurozona | Alemania | Francia | BRICS | China | Brasil |
|---------------------------|----------|--------|------|-------|-------------|----------|----------|---------|-------|-------|--------|
| <b>PIB</b>                | a/a%     | 2.50   | 2.20 | 1.00  | 3.00        | 0.80     | 1.50     | 0.40    | 5.23  | 7.40  | 0.30   |
| <b>Inflación</b>          | a/a%     | 3.90   | 1.80 | 2.80  | 1.70        | 0.50     | 1.00     | 0.70    | 3.63  | 2.20  | 6.30   |
| <b>Desempleo</b>          | % de PEA | 4.90   | 6.20 | 3.60  | 6.30        | 11.60    | 6.70     | 10.30   | 4.86  | 4.10  | 5.00   |
| <b>Tasa de Referencia</b> | %        | 2.95   | 0.25 | 0.10  | 0.50        | 0.05     | n.d.     | n.d.    | n.d.  | 5.95  | 11.45  |



## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

| Noviembre |      |  |            |         |            |            |      |                      |
|-----------|------|--|------------|---------|------------|------------|------|----------------------|
|           | País | Indicador                                  | A          | Impacto | Unidad     | Cifra Obs. | Ant. | Pronóstico Consenso* |
| Lun. 10   |      |  |            |         |            |            |      |                      |
| 08:00     | MX   | Inversión Fija Bruta                       | Ago. 14    | ■       | a/a%       | 3.10       |      | n.d.                 |
|           |      | Salarios Nominales                         | Oct. 14    | ■       | a/a%       | 4.20       |      | n.d.                 |
|           | EUA  | No se publican indicadores                 |            |         |            |            |      |                      |
| 00:00     | MD   | Balanza Comercial - España                 | Sep. 14    | ■       | Mme        | -79.60     |      | n.d.                 |
| Mar. 11   |      |  |            |         |            |            |      |                      |
| 08:00     | MX   | Producción Industrial                      | Sep. 14    | ★       | a/a%       | 1.40       |      | n.d.                 |
| 08:00     |      | Producción Industrial                      | Sep. 14    | ★       | m/m%       | 0.40       |      | n.d.                 |
| 08:00     |      | Producción Manufacturera                   | Sep. 14    | ★       | a/a%       | 1.40       |      | n.d.                 |
| 09:00     |      | Reservas Internacionales                   | 7 Nov. 14  | ★       | Mdd        | 191.71     |      | n.d.                 |
| 11:30     |      | Subasta de Deuda - Tasa Nominal            | 5a         | ■       | %          |            |      | n.d.                 |
| 11:30     |      | Subasta de Deuda - Tasa Real               | 10a        | ■       | %          |            |      | n.d.                 |
|           |      | Ventas Mismas Tiendas - ANTAD              | Oct. 14    | ■       | a/a%       | -2.10      |      | n.d.                 |
|           | EUA  | No se publican indicadores                 |            |         |            |            |      |                      |
| 00:00     | MD   | PIB - España                               | 3T14       | ★       | Trim. a/a% | 1.10       |      | n.d.                 |
| Mier. 12  |      |  |            |         |            |            |      |                      |
|           | MX   | No se publican indicadores                 |            |         |            |            |      |                      |
| 09:00     | EUA  | Inventarios Mayoristas                     | Sep. 14    | ■       | m/m%       | 0.70       | 0.10 |                      |
| 04:00     | MD   | Producción Industrial - Zona Euro          | Sep. 14    | ★       | m/m%       | -1.80      |      | 0.50                 |
| Jue. 13   |      |  |            |         |            |            |      |                      |
|           | MX   | No se publican indicadores                 |            |         |            |            |      |                      |
| 07:30     | EUA  | Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo         | 04 Nov. 14 | ★       | Miles      | 278.00     |      | n.d.                 |
| 13:00     |      | Presupuesto Mensual                        | Oct. 14    | ★       | Mmdd       | n.d.       |      | -111.70              |
| 01:00     | MD   | Inflación al Consumidor - Alemania (F)     | Oct. 14    | ■       | a/a%       | 0.80       |      | 0.80                 |
| 01:45     |      | Balanza Comercial - Francia                | Sep. 14    | ■       | Mme        | -5783.00   |      |                      |
| 18:50     |      | Producción Industrial - Japón (F)          | Sep. 14    | ★       | a/a%       | 0.60       |      | n.d.                 |
| 21:00     | ME   | Producción Industrial - China              | Oct. 14    | ★       | a/a%       | 8.00       |      | 8.00                 |
| Vie. 14   |      |  |            |         |            |            |      |                      |
| 09:00     | MX   | Minutas de la reunión del Banco de México  | Oct. 14    | ★       |            |            |      |                      |
| 07:30     | EUA  | Índice de Precios de Bienes Importados     | Oct. 14    | ■       | m/m%       | -0.50      |      | -1.60                |
| 07:30     |      | Ventas Minoristas                          | Oct. 14    | ★       | m/m%       | -0.30      |      | 0.30                 |
| 08:55     |      | Confianza del Consumidor - U. Michigan (P) | Nov. 14    | ★       | Puntos     | 86.40      |      | 87.50                |
| 09:00     |      | Inventarios de Negocios                    | Sep. 14    | ■       | m/m%       | 0.20       |      | 0.20                 |





|       |           |                                    |         |   |            |       |      |
|-------|-----------|------------------------------------|---------|---|------------|-------|------|
| 00:30 | <b>MD</b> | PIB - Francia                      | 3T14    | ★ | Trim. a/a% | 0.00  | n.d. |
| 01:00 |           | PIB - Alemania                     | 3T14    | ★ | Trim. a/a% | -0.20 | 0.10 |
| 04:00 |           | PIB - Eurozona                     | 3T14    | ★ | Trim. a/a% | 0.00  | 0.10 |
| 04:00 |           | Inflación al Consumidor - Eurozona | Oct. 14 | ★ | a/a%       | 0.40  | 0.40 |

---



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

